东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

建筑材料行业深度报告

2026 年三季报总结：基建地产链景气底部蛰伏

2026 年 11 月 16 日

证券分析师 黄诗涛
执业证书：S0600521120004
huangshitao@dwzq.com.cn

增持（维持）

投资要点

- **基建地产链整体景气仍在底部区间震荡，基数效应下 Q3 同比降幅略有收窄。**需求下行压力持续，部分品类的竞争有所加剧。**但和科技相关的玻纤电子布行业需求持续放大，价格持续上涨，净利润加速上行。**展望未来，地产贴息政策的传导需要一定时间，2027 年 H1 或将看到政策利好的实质性推动。

- **利润表：收入端降幅有所收窄，利润端降幅有所扩大。**

（1）2026Q3 收入端延续负增长，为-10.4%，下滑幅度较 2026Q2 有所收窄，主要原因是基数效应，2025 Q3 消费补贴开始降温。玻璃玻纤子行业收入持续增长，为 9.6%，主要得益于 AI 半导体对电子布产品的持续拉动。

（2）2026Q3 整体毛利率处在底部区间震荡的状态，Q3 同比略上升 0.2 pct，为 10.9%，但涨幅较 Q2 的 0.6pct 有所收窄。较为亮眼的是玻璃玻纤板块，毛利率同比提升 7.3 pct，涨幅较 Q2 继续扩大。

（3）2026Q3 的 ROE（TTM）处于历史底部区间，Q3 同比下降 2.2pct，为 4.4%，环比继续下降。其中表现较好的玻璃玻纤板块的 Q3 ROE（TTM）为 9.1%，同比提升 1.2pct，环比提升 0.2pct。

- **现金流与资产负债表：负债率继续上升，应收应付周期拉长。**

（1）2026Q3 基建地产链样本上市公司经营活动产生的现金流量净额为 75.1 亿元，同比-92.0%，收现比为 105.4%，同比-1.3pct。参考 Q2 的现金流净额同比+317.2%，大幅波动的原因是基建企业加强了 H1 的收现比例，提前回笼资金。表现持续强劲的是玻璃玻纤子行业，Q3 现金流净额为 62.9 亿元，同比+54.3%，增幅较 Q2 的 20.2%大幅扩大。

（2）基建地产链 2026Q3 的资产负债率为 75.6%，同比+0.4pct，主要是水泥/基建房建子行业同比分别+1.3pct/+0.6pct。

（3）基建地产链截至 2026Q3 应收账款及票据周转天数（TTM）为 99.2 天，环比上升 3.9 天，反映存量应收款项仍有待进一步化解，应付账款及票据周转天数（TTM）为 233.3 天，环比上升 6.3 天。

- **风险提示：**地产信用风险失控的风险，地产政策放松低于预期的风险。

行业走势



相关研究

《2026 年半年报总结：地产链景气底部震荡，科技赛道绽放》

2026-09-07

《维持红利和科技的均衡配置》

2026-09-07

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 概要 5
2. 利润表分析 6
2.1. 收入 8
2.2. 成本与费用 13
2.2.1. 毛利率 13
2.2.2. 期间费用率 17
2.3. 销售净利率和 ROE 28
3. 现金流与资产负债表 31
3.1. 现金流 31
3.2. 资产负债表 34
3.2.1. 资产负债率 34
3.2.2. 周转天数与净营业周期 37
4. 风险提示 40

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表目录

图 1: 基建地产链及主要子行业 26Q2、26Q3 营收同比增速在近 3/10 年营收增速中的分位值..6
图 2: 基建地产链及主要子行业截至 26Q2、26Q3 对应的 ROE（TTM）在近 3/10 年 ROE（TTM）中的分位值 7
图 3: 基建地产链及主要子行业 26Q2、26Q3 的销售净利率在近 3/10 年销售净利率中的分位值 8
图 4: 基建地产链及主要子行业单季营业收入同比增速 8
图 5: 基建地产链及主要子行业单季归母净利润同比增速 9
图 6: 基建地产链及主要子行业单季毛利率 13

表 1: 样本上市公司营收、归母净利润单季及累计同比增速 1 10
表 2: 样本上市公司营收、归母净利润单季及累计同比增速 2 11
表 3: 样本上市公司营收、归母净利润单季及累计同比增速 3 12
表 4: 样本上市公司单季毛利率及同比变化 1 14
表 5: 样本上市公司单季毛利率及同比变化 2 15
表 6: 样本上市公司单季毛利率及同比变化 3 16
表 7: 基建地产链主要子行业单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化 17
表 8: 样本上市公司单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化 1 17
表 9: 样本上市公司单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化 2 18
表 10: 样本上市公司单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化 3 19
表 11: 基建地产链主要子行业员工人数情况 20
表 12: 样本上市公司员工人数情况 1 20
表 13: 样本上市公司员工人数情况 2 21
表 14: 样本上市公司员工人数情况 3 22
表 15: 基建地产链主要子行业人均创收、人均创利及同比变化 23
表 16: 样本上市公司人均创收、人均创利及同比变化 1 23
表 17: 样本上市公司人均创收、人均创利及同比变化 2 24
表 18: 样本上市公司人均创收、人均创利及同比变化 3 25
表 19: 基建地产链主要子行业单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化 .26
表 20: 样本上市公司单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化 1 26
表 21: 样本上市公司单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化 2 27
表 22: 样本上市公司单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化 3 28
表 23: 基建地产链主要子行业单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化 29
表 24: 样本上市公司单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化 1 29
表 25: 样本上市公司单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化 2 30
表 26: 样本上市公司单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化 3 31
表 27: 基建地产链主要子行业单季经营性现金流、收现比及同比变化 32
表 28: 样本上市公司单季经营性现金流、收现比及同比变化 1 32
表 29: 样本上市公司单季经营性现金流、收现比及同比变化 2 33
表 30: 样本上市公司单季经营性现金流、收现比及同比变化 3 34
表 31: 基建地产链主要子行业资产负债率、带息债务及同、环比变化 35
表 32: 样本上市公司资产负债率、带息债务及同、环比变化 1 35

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表 33： 样本上市公司资产负债率、带息债务及同、环比变化 2.....36
表 34： 样本上市公司资产负债率、带息债务及同、环比变化 3.....37
表 35： 基建地产链子行业应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化.....38
表 36： 样本上市公司应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化 1.....38
表 37： 样本上市公司应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化 2.....39
表 38： 样本上市公司应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化 3.....40

基建地产链 A 股上市公司 2026 年三季报已经披露完毕，我们选取了 139 家 A 股上市公司作为样本进行分析，其中建筑公司 81 家、建材公司 58 家。细分子行业中，建材行业包括水泥子行业 8 家、玻璃玻纤子行业 11 家、装修建材子行业 28 家、其他材料子行业 11 家，建筑行业包括设计咨询子行业 25 家、装饰装修子行业 12 家、基建房建子行业 15 家、国际工程子行业 4 家、专业工程子行业 25 家。

本文选取的指标包括：

- **利润表指标：**

  （1）单季营收同比增速、单季销售净利率、ROE（TTM）位于各自近 3/10 年对应单季指标的分位值（分数越低代表越靠近区间下限，反之亦然）；

  （2）营收、归母净利润单季及累计同比增速；

  （3）单季毛利率、销售费用率、管理费用率（含研发费用）、财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入、销售净利率；

  （4）公司人数，累计人均创收、人均创利，ROE（TTM）；

- **现金流量表指标：**单季经营活动产生的现金流量净额，单季收现比；

- **资产负债表指标：**资产负债率，带息债务，应收账款及票据周转率（TTM），应付账款及票据周转率（TTM），净营业周期（TTM）。

1. 概要

- **基建地产链整体景气仍在底部区间震荡，基数效应下 Q3 同比降幅略有收窄。**需求下行压力持续，部分品类的竞争有所加剧。但和科技相关的玻纤电子布行业需求持续放大，价格持续上涨，净利润加速上行。展望未来，**地产贴息政策的传导需要一定时间，**2027 年 H1 或将看到政策利好的实质性推动。

- **利润表：收入端降幅有所收窄，利润端降幅有所扩大。**

（1）2026Q3 收入端延续负增长，为-10.4%，下滑幅度较 2026Q2 有所收窄，主要原因是基数效应，2025 Q3 消费补贴开始降温。玻璃玻纤子行业收入持续增长，为 9.6%，主要得益于 AI 半导体对电子布产品的持续拉动。

（2）2026Q3 整体毛利率处在底部区间震荡的状态，Q3 同比略上升 0.2 pct，为 10.9%，但涨幅较 Q2 的 0.6pct 有所收窄。较为亮眼的是玻璃玻纤板块，毛利率同比提升 7.3 pct，涨幅较 Q2 继续扩大。

（3）2026Q3 的 ROE（TTM）处于历史底部区间，Q3 同比下降 2.2pct，为 4.4%，环比继续下降。其中表现较好的玻璃玻纤板块的 Q3 ROE（TTM）为 9.1%，同比提升 1.2pct，环比提升 0.2pct。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

■ **现金流与资产负债表：负债率继续上升，应收应付周期拉长。**

（1）2026Q3 基建地产链样本上市公司经营活动产生的现金流量净额为 75.1 亿元，同比-92.0%，收现比为 105.4%，同比-1.3pct。参考 Q2 的现金流净额同比+317.2%，大幅波动的原因是基建企业加强了 H1 的收现比例，提前回笼资金。表现持续强劲的是玻璃玻纤子行业，Q3 现金流净额为 62.9 亿元，同比+54.3%，增幅较 Q2 的 20.2%大幅扩大。

（2）基建地产链 2026Q3 的资产负债率为 75.6%，同比+0.4pct，主要是水泥/基建房建子行业同比分别+1.3pct/+0.6pct。

（3）基建地产链截至 2026Q3 应收账款及票据周转天数（TTM）为 99.2 天，环比上升 3.9 天，反映存量应收款项仍有待进一步化解，应付账款及票据周转天数（TTM）为 233.3 天，环比上升 6.3 天。

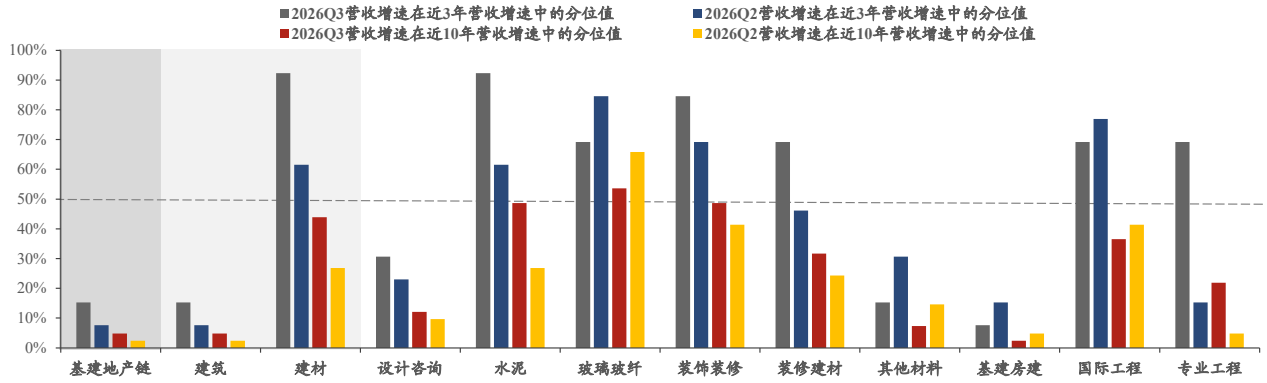
2. 利润表分析

基建地产链 2026Q3 收入降幅略有收窄，主要原因是基数效应。

子行业 2026Q3 的营收同比增速在各自近 3 年所有单季营收同比增速中的分位值为：设计咨询（30.7%）、水泥（92.3%）、玻璃玻纤（69.2%）、装饰装修（84.6%）、装修建材（69.2%）、其他材料（15.3%）、基建房建（7.6%）、国际工程（69.2%）、专业工程（69.2%）；在各自近 10 年所有单季营收同比增速中的分位值为：设计咨询（12.1%）、水泥（48.7%）、玻璃玻纤（53.6%）、装饰装修（48.7%）、装修建材（31.7%）、其他材料（7.3%）、基建房建（2.4%）、国际工程（36.5%）、专业工程（21.9%）。

其中，设计咨询、水泥、装饰装修、装修建材、专业工程板块 2026Q3 的营收同比增速的近 3/10 年分位值均较 2026Q2 有所提升。

图1：基建地产链及主要子行业 26Q2、26Q3 营收同比增速在近 3/10 年营收增速中的分位值



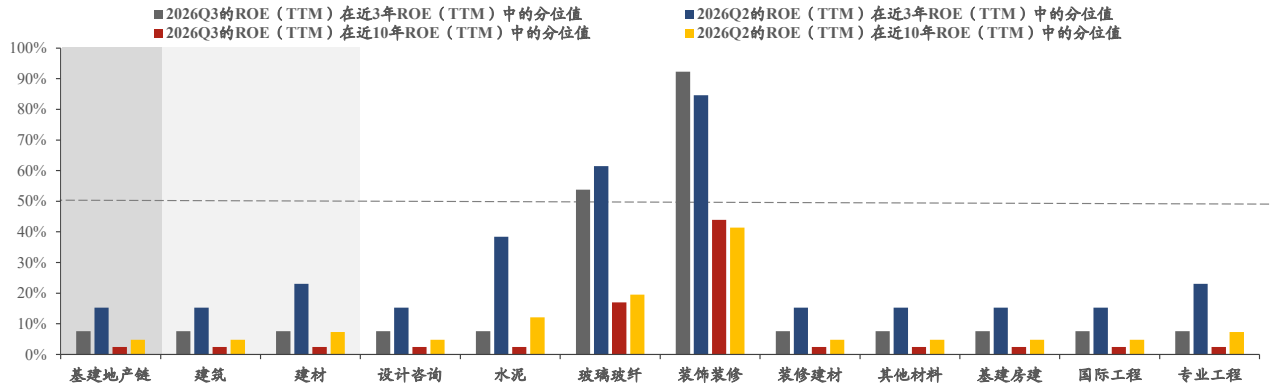
数据来源：Wind，东吴证券研究所

基建地产链上市公司 2026Q3 的 ROE（TTM）整体位于历史底部区间。

子行业 2026Q3 的 ROE（TTM）在各自近 3 年所有单季 ROE（TTM）中的分位值为：设计咨询（7.6%）、水泥（7.6%）、玻璃玻纤（53.8%）、装饰装修（92.3%）、装修建材（7.6%）、其他材料（7.6%）、基建房建（7.6%）、国际工程（7.6%）、专业工程（7.6%）；在各自近 10 年所有单季 ROE（TTM）中的分位值为：设计咨询（2.4%）、水泥（2.4%）、玻璃玻纤（17.0%）、装饰装修（43.9%）、装修建材（2.4%）、其他材料（2.4%）、基建房建（2.4%）、国际工程（2.4%）、专业工程（2.4%）。

其中，装饰装修板块 2026Q3 的 ROE（TTM）的近 3/10 年分位值均较 2026Q2 有所提升。

图2：基建地产链及主要子行业截至 26Q2、26Q3 对应的 ROE（TTM）在近 3/10 年 ROE（TTM）中的分位值



数据来源：Wind，东吴证券研究所

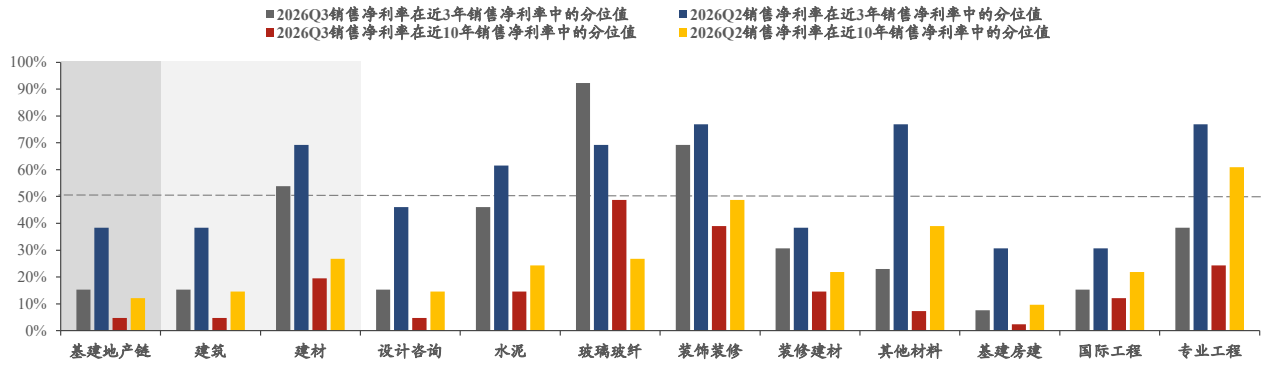
基建地产链上市公司 2026Q3 销售净利率同环比有所下降，处在底部区间震荡的状态。

子行业 2026Q3 的销售净利率在各自近 3 年所有单季销售净利率中的分位值为：设计咨询（15.3%）、水泥（46.1%）、玻璃玻纤（92.3%）、装饰装修（69.2%）、装修建材（30.7%）、其他材料（23.0%）、基建房建（7.6%）、国际工程（15.3%）、专业工程（38.4%）；在各自近 10 年所有单季销售净利率中的分位值为：设计咨询（4.8%）、水泥（14.6%）、玻璃玻纤（48.7%）、装饰装修（39.0%）、装修建材（14.6%）、其他材料（7.3%）、基建房建（2.4%）、国际工程（12.1%）、专业工程（24.3%）。

其中，玻璃玻纤板块 2026Q3 的销售净利率的近 3/10 年分位值均较 2026Q2 有所提升。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图3：基建地产链及主要子行业 26Q2、26Q3 的销售净利率在近 3/10 年销售净利率中的分位值



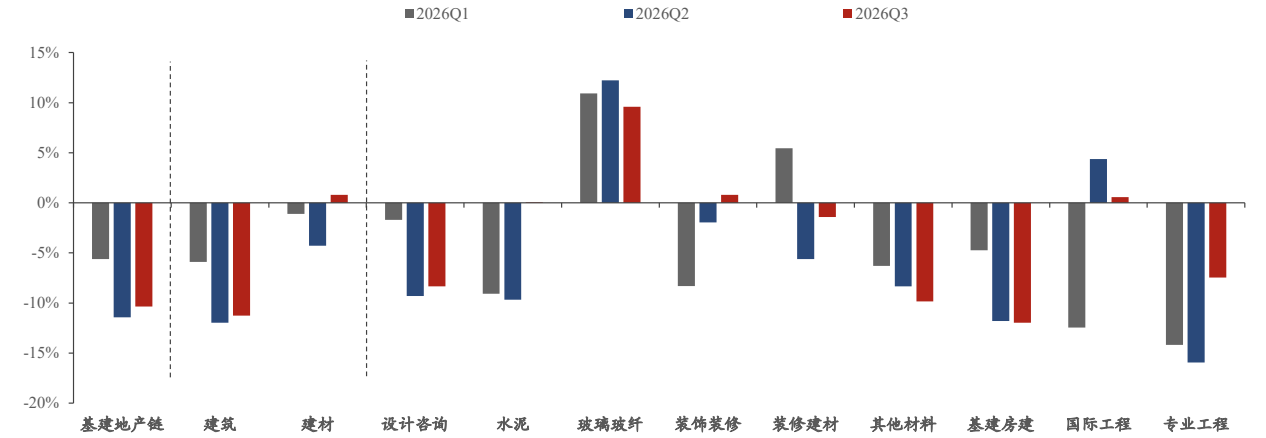
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1. 收入

在基数效应下，基建地产链上市公司整体 2026Q3 营收降幅略微收窄，增长的子行业主要是玻璃玻纤。

- **2026Q3 基建地产链样本上市公司整体营业收入同比-10.4%，增速环比 2026Q2 变动+1.1pct。其中建筑、建材行业 2026Q3 营业收入分别同比-11.2%、+0.8%，增速环比 2026Q2 分别变动+0.7pct、+5.1pct。**
- 2026Q3 营收同比增速最高的三个子行业依次是：玻璃玻纤（+9.6%）、装饰装修（+0.8%）、国际工程（+0.6%），营收同比增速最低的三个细分子行业依次是：基建房建（-12.0%）、其他材料（-9.8%）、设计咨询（-8.3%）。
- 2026Q3 营收同比增速环比 2026Q2 加快的子行业包括设计咨询（+1.0pct）、水泥（+9.7pct）、装饰装修（+2.7pct）、装修建材（+4.2pct）、专业工程（+8.5pct）；放缓的子行业包括玻璃玻纤（-2.6pct）、其他材料（-1.5pct）、基建房建（-0.2pct）、国际工程（-3.8pct）。

图4：基建地产链及主要子行业单季营业收入同比增速



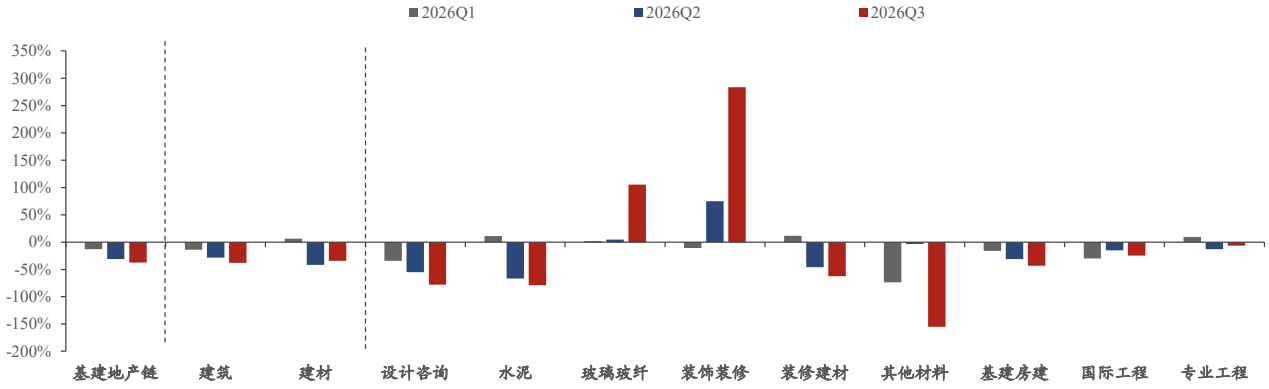
数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

基建地产链上市公司整体归母净利润 2026Q3 降幅有所扩大，主要原因是净利润率同环比下降，其中装饰装修、玻璃玻纤获得同比的正增长。

- 2026Q3 基建地产链样本上市公司整体归母净利润同比-37.4%，增速环比 2026Q2 变动-6.3pct。其中建筑、建材行业 2026Q3 归母净利润分别同比-38.2%、-34.1%，增速环比 2026Q2 分别变动-9.5pct、+7.4pct。
- 2026Q3 归母净利润同比增速最高的三个子行业依次是：装饰装修（+283.7%）、玻璃玻纤（+105.2%）、专业工程（-6.3%），归母净利润同比增速最低的三个细分子行业依次是：其他材料（-155.3%）、水泥（-78.7%）、设计咨询（-77.7%）。
- 2026Q3 归母净利润同比增速环比 2026Q2 加快的子行业包括玻璃玻纤(+100.4pct)、装饰装修(+208.9pct)、专业工程(+6.6pct)；放缓的子行业包括设计咨询(-22.6pct)、水泥(-12.0pct)、装修建材(-16.7pct)、其他材料(-152.2pct)、基建房建(-11.8pct)、国际工程（-9.5pct）。

图5：基建地产链及主要子行业单季归母净利润同比增速



数据来源：Wind，东吴证券研究所

前周期行业中：

- 设计咨询子行业 2026Q3 单季收入同比增速位居样本前三的依次是：*ST 中设（+104.2%）、建发合诚（+32.8%）、深圳瑞捷（+22.9%）；
- 水泥子行业 2026Q3 单季收入同比增速位居样本前三的依次是：金隅冀东(+28.8%)、华新建材（+13.4%）、亚泰集团（+1.9%）；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表1：样本上市公司营收、归母净利润单季及累计同比增速 1

子行业		营业收入 单季增速		营业收入 累计增速		归母净利润 单季增速		归母净利润 累计增速	
		2026Q3	2026Q2	2026Q1-3	2026Q1-2	2026Q3	2026Q2	2026Q1-3	2026Q1-2
设计咨询	国检集团	-21.8%	4.6%	-5.5%	4.6%	-135.6%	-83.6%	-180.7%	-454.9%
	中国海诚	-9.7%	-17.6%	-12.5%	-14.2%	-29.5%	-26.5%	-24.3%	-21.5%
	苏交科	22.0%	-7.5%	7.5%	-0.6%	31.2%	-26.4%	-13.5%	-16.5%
	地铁设计	-2.8%	-8.7%	-1.2%	-0.5%	-63.8%	-55.4%	-45.3%	-34.7%
	华设集团	-17.7%	4.0%	-6.8%	0.8%	4.9%	-11.4%	5.1%	5.2%
	设计总院	-47.7%	-47.2%	-42.7%	-40.7%	-219.2%	-154.2%	-144.2%	-116.8%
	华建集团	-39.1%	-30.9%	-27.3%	-20.8%	39.2%	-89.9%	-74.2%	-91.4%
	深圳瑞捷	22.9%	23.6%	24.8%	26.0%	-82.7%	-32.5%	-70.9%	-65.8%
	启迪设计	-28.3%	-23.7%	-24.1%	-22.0%	-10.1%	41.7%	22.4%	39.5%
	华阳国际	-33.0%	-35.9%	-31.6%	-31.0%	-25.8%	-6.0%	-13.0%	0.1%
	建发合诚	32.8%	15.3%	21.7%	15.8%	-1.0%	7.8%	8.7%	15.5%
	勘设股份	3.1%	-17.2%	-11.9%	-20.3%	119.1%	-46.5%	6.7%	-33.5%
	中衡设计	-45.4%	11.5%	-13.2%	2.8%	-331.5%	26.9%	10.3%	16.1%
	甘咨询	20.1%	-9.9%	4.9%	-3.2%	45.6%	-41.0%	-11.2%	-21.6%
	设研院	-21.0%	-17.7%	-9.2%	-4.5%	-174.3%	-148.5%	-127.8%	-73.3%
	深城交	-3.0%	94.6%	29.6%	49.7%	-34.3%	400.9%	69.6%	510.1%
	建研设计	-25.7%	-11.7%	-12.1%	-5.6%	-159.6%	-2027.9%	-153.1%	-150.3%
	*ST中设	104.2%	89.0%	95.7%	90.9%	19.5%	-56.8%	27.8%	38.0%
	测绘股份	-31.8%	-31.0%	-23.0%	-16.7%	-132.7%	-273.0%	-105.1%	-53.9%
	建科院	-14.1%	-24.3%	-12.2%	-11.3%	-62.1%	98.4%	33.2%	62.7%
	蕾奥规划	-13.8%	-36.4%	-32.1%	-39.8%	-1136.7%	-520.3%	-798.7%	-682.3%
	杰恩股份	-58.0%	-48.4%	-50.8%	-46.1%	-123.7%	618.1%	-119.4%	253.3%
	汉嘉数智	-27.4%	-9.5%	-18.5%	-14.2%	-146.7%	69.5%	-55.4%	7.3%
	深水规院	11.8%	23.5%	12.2%	12.5%	-12.6%	72.1%	57.0%	190.9%
	筑博设计	-24.2%	-11.3%	-12.8%	-4.7%	-40.4%	-40.9%	112.6%	91.5%
水泥	海螺水泥	-3.6%	-10.7%	-8.3%	-10.6%	-88.9%	-58.6%	-56.5%	-42.2%
	天山股份	-10.6%	-15.3%	-14.2%	-16.2%	-1115.4%	-396.8%	-357.0%	-245.5%
	华新建材	13.4%	19.2%	18.6%	21.5%	23.7%	24.5%	41.0%	55.2%
	金隅冀东	28.8%	-15.7%	-0.8%	-18.0%	-357.0%	-94.9%	-3707.7%	-523.2%
	上峰材料	-16.0%	-15.4%	-18.0%	-19.1%	592.9%	698.0%	527.3%	452.5%
	塔牌集团	1.1%	-19.8%	-10.5%	-15.3%	-73.5%	-73.2%	-55.8%	-49.6%
	万年青	-21.7%	-25.6%	-23.8%	-24.8%	-139.9%	-618.3%	-1812.2%	-218.5%
	中交设计	-6.2%	-11.6%	-6.7%	-6.9%	-40.9%	-49.1%	-43.8%	-44.8%
	宁夏建材	-28.9%	-33.0%	-34.6%	-38.0%	-43.4%	-45.4%	-44.3%	-45.3%
	亚泰集团	1.9%	-24.8%	-12.5%	-20.8%	-221.4%	27.5%	5.9%	41.5%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

后周期行业中：

- 玻璃玻纤子行业 2026Q3 单季收入同比增速位居样本前三的依次是：宏和科技（+206.8%）、中国巨石（+44.3%）、国际复材（+34.1%）；
- 装饰装修子行业 2026Q3 单季收入同比增速位居样本前三的依次是：江河集团（+22.5%）、*ST 瑞和（+20.6%）、德才股份（+15.0%）；
- 装修建材子行业 2026Q3 单季收入同比增速位居样本前三的依次是：大亚圣象（+17.2%）、玉马科技（+16.5%）、东方雨虹（+12.2%）；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表2：样本上市公司营收、归母净利润单季及累计同比增速 2

子行业		营业收入单季增速		营业收入累计增速		归母净利润单季增速		归母净利润累计增速	
		2026Q3	2026Q2	2026Q1-3	2026Q1-2	2026Q3	2026Q2	2026Q1-3	2026Q1-2
玻璃玻纤	旗滨集团	-9.8%	-6.8%	-5.2%	-2.4%	-2467.2%	-142.9%	-182.1%	-118.8%
	南玻A	-23.8%	-8.4%	-12.5%	-5.6%	-320.8%	-649.8%	-491.4%	-665.1%
	金晶科技	-17.2%	-23.7%	-22.1%	-24.4%	-40.7%	-50.2%	-106.7%	-225.6%
	耀皮玻璃	-3.4%	1.0%	-1.0%	0.4%	-77.2%	-77.6%	-65.7%	-60.7%
	中国巨石	44.3%	26.9%	30.0%	22.5%	173.8%	74.2%	108.2%	73.9%
	振石股份	-2.4%	14.2%	9.2%	16.7%	3.5%	18.9%	11.3%	15.1%
	国际复材	34.1%	20.3%	24.7%	19.5%	1452.6%	106.9%	371.2%	176.6%
	中材科技	12.4%	20.2%	18.3%	21.9%	45.9%	10.0%	29.1%	20.9%
	宏和科技	206.8%	99.0%	131.6%	90.4%	607.7%	323.4%	435.6%	334.3%
	长海股份	-9.8%	26.7%	2.9%	10.7%	22.5%	-17.6%	0.6%	-9.9%
	山东玻纤	12.8%	37.3%	29.0%	38.2%	426.2%	287572.4%	27419.0%	234.9%
装饰装修	金螳螂	-6.9%	-16.1%	-12.8%	-15.1%	-11.1%	-8.6%	-13.9%	-14.1%
	风语筑	-54.9%	19.2%	-23.5%	-0.9%	-171.0%	319.1%	29.7%	452.8%
	亚厦股份	-17.4%	-19.7%	-16.1%	-15.5%	-23.4%	1.9%	-9.7%	0.4%
	江河集团	22.5%	22.6%	18.3%	15.9%	169.0%	56.8%	72.5%	34.3%
	中天精装	-9.0%	-41.2%	-21.7%	-30.1%	34.8%	10.7%	5.2%	-38.6%
	东易日盛	-7.3%	37.9%	0.9%	5.1%	-443.4%	111.9%	14.2%	74.5%
	名家汇	-83.6%	28.9%	-62.9%	-28.6%	79.0%	67.9%	64.5%	58.7%
	宝鹰股份	-58.0%	-45.0%	-42.0%	-31.5%	-57.2%	-22.3%	-1.2%	22.4%
	*ST瑞和	20.6%	-3.0%	-11.6%	-25.6%	26.5%	-545.1%	-17.8%	-81.0%
	*ST利达	-26.9%	-49.8%	-47.2%	-53.9%	86.0%	-1686.3%	38.6%	-552.6%
	德才股份	15.0%	18.6%	7.1%	2.6%	26.4%	215.0%	-4.8%	-6.1%
	名雕股份	-7.0%	2.0%	-2.0%	1.2%	8.2%	1.9%	7.7%	7.0%
装修建材	松霖科技	5.6%	42.3%	29.2%	44.0%	-27.6%	24.5%	27.4%	66.2%
	惠达卫浴	-21.2%	-25.2%	-20.1%	-19.4%	-2510.2%	-794.9%	-1094.1%	-546.3%
	建霖家居	7.0%	22.9%	14.4%	18.5%	6.5%	-2.8%	-7.2%	-13.6%
	瑞尔特	-13.3%	-19.5%	-16.1%	-17.5%	16.2%	-138.0%	-98.5%	-120.5%
	海鸥住工	-1.1%	-7.6%	-7.8%	-11.1%	66.8%	12.6%	16.5%	-53.4%
	奥普科技	6.9%	0.9%	5.0%	4.0%	-47.1%	-19.5%	-27.1%	-19.3%
	东鹏控股	-13.3%	-17.1%	-16.1%	-17.6%	-82.6%	-68.6%	-85.4%	-87.1%
	蒙娜丽莎	-2.5%	-9.2%	-6.4%	-8.7%	-43.6%	25.8%	21.6%	970.2%
	帝欧水华	-12.4%	-13.8%	-16.8%	-18.9%	-81.8%	63.5%	5.9%	65.2%
	东方雨虹	12.2%	0.8%	10.5%	9.6%	-82.0%	-43.1%	-18.8%	8.7%
	科顺股份	-9.3%	-19.9%	-9.4%	-9.4%	38.0%	-40.7%	152.5%	43.5%
	凯伦股份	7.4%	-8.1%	2.8%	0.2%	-3092.2%	-117.9%	-125.9%	-57.1%
	三棵树	-12.7%	-2.2%	-2.4%	3.8%	-76.4%	-41.2%	-49.8%	-30.9%
	*ST亚士	11.9%	-44.0%	-31.6%	-52.3%	-22.2%	-27.3%	-18.8%	-16.7%
	保立佳	-8.0%	-1.6%	-8.3%	-8.5%	-2732.4%	-117.1%	-1113.0%	-440.4%
	江山欧派	-56.6%	-55.4%	-52.0%	-49.8%	-54.5%	-947.4%	-315.0%	-1017.1%
	玉马科技	16.5%	5.8%	14.1%	12.9%	-24.0%	-41.3%	-26.4%	-27.6%
	北新建材	1.5%	-11.5%	-4.2%	-6.8%	-19.4%	-47.4%	-26.4%	-28.7%
	共创草坪	7.8%	2.2%	8.1%	8.3%	-14.9%	-5.6%	1.7%	9.9%
	伟星新材	-5.2%	-8.3%	-7.4%	-8.7%	-44.3%	72.0%	0.0%	43.9%
	公元股份	-3.9%	-14.0%	-2.0%	-0.9%	-10596.3%	-43.4%	-102.5%	-66.0%
	雄塑科技	-10.8%	-26.2%	-13.2%	-14.3%	-160.1%	-135.7%	2.4%	303.3%
	坚朗五金	-19.7%	-18.6%	-16.2%	-14.3%	-372.0%	-257.4%	-1259.6%	-111.0%
	兔宝宝	-5.1%	9.2%	7.8%	17.4%	-37.3%	-40.4%	-24.7%	-7.7%
	悍高集团	8.2%	18.2%	12.6%	15.7%	-4.3%	9.3%	3.6%	10.1%
	大亚圣象	17.2%	-0.3%	5.9%	-1.2%	-310.3%	-192.3%	-472.7%	-643.6%
	海象新材	-18.0%	-9.4%	-9.8%	-5.5%	83.6%	-35.4%	-7.0%	-42.5%
	爱丽家居	-25.9%	-2.0%	-13.6%	-6.3%	-431.6%	-497.9%	-439.6%	-236.9%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

其他子行业中：

- 其他材料行业 2026Q3 单季收入同比增速位居样本前三的依次是：北京利尔（+19.8%）、志特新材（+17.5%）、瑞泰科技（+7.4%）；
- 基建房建行业 2026Q3 单季收入同比增速位居样本前三的依次是：新疆交建（+3.7%）、重庆建工（+0.2%）、安徽建工（+0.1%）；
- 国际工程行业 2026Q3 单季收入同比增速分别为：中钢国际（+36.1%）、中工国际（+18.3%）、中材国际（-5.7%）、北方国际（-17.4%）；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

■ 专业工程行业 2026Q3 单季收入同比增速位居样本前五的依次是：柏诚股份（+113.5%）、永福股份（+91.9%）、杭萧钢构（+56.5%）、深桑达 A（+49.7%）、上海港湾（+36.5%）；

表3：样本上市公司营收、归母净利润单季及累计同比增速 3

子行业		营业收入 单季增速		营业收入 累计增速		归母净利润 单季增速		归母净利润 累计增速	
		2026Q3	2026Q2	2026Q1-3	2026Q1-2	2026Q3	2026Q2	2026Q1-3	2026Q1-2
其他材料	苏博特	3.8%	-5.1%	-0.1%	-2.2%	-5.5%	12.6%	9.7%	17.0%
	垒知集团	-1.2%	-6.4%	-7.2%	-10.3%	-57.0%	2.9%	-26.8%	-12.2%
	西部建设	-36.9%	-23.8%	-26.0%	-20.1%	-142.6%	-89.0%	-129.7%	-116.2%
	志特新材	17.5%	18.8%	19.2%	20.1%	-6.1%	-10.0%	5.2%	11.5%
	震安科技	-25.1%	-29.5%	-30.9%	-34.5%	149.3%	170.9%	134.3%	129.3%
	赛特新材	1.0%	11.7%	3.4%	4.8%	-94.1%	-44.5%	-90.3%	-86.1%
	再升科技	4.1%	5.1%	0.7%	-1.0%	1.8%	14.2%	-18.5%	-25.6%
	鲁阳节能	-11.4%	-17.8%	-16.6%	-19.3%	-187.7%	-83.3%	-117.2%	-92.6%
	北京利尔	19.8%	16.4%	16.4%	14.4%	-28.4%	178.3%	37.2%	76.5%
	濮耐股份	1.3%	-5.4%	-2.4%	-4.2%	-42.4%	-126.4%	-68.2%	-77.9%
	瑞泰科技	7.4%	1.0%	-2.8%	-7.3%	-155.1%	-389.8%	-3592.4%	-192.5%
基建房建	中国建筑	-20.0%	-16.1%	-14.3%	-12.0%	-26.5%	-40.8%	-24.8%	-24.4%
	上海建工	-13.8%	-27.5%	-10.3%	-8.6%	-15.1%	-54.2%	-31.2%	-42.5%
	陕建股份	-37.0%	-33.4%	-28.6%	-24.3%	-1920.8%	-92.6%	-192.3%	-78.5%
	重庆建工	0.2%	-40.2%	-20.3%	-26.1%	6.2%	-1.2%	4.2%	1.2%
	中国中铁	-7.4%	-9.8%	-7.6%	-7.7%	-33.5%	-25.9%	-29.0%	-26.8%
	中国铁建	-11.8%	-15.3%	-12.2%	-12.4%	-84.0%	-22.6%	-36.9%	-18.8%
	中国电建	-4.7%	-3.7%	-2.3%	-1.0%	-59.3%	-33.0%	-37.7%	-29.6%
	中国能建	-9.4%	-4.9%	-4.4%	-1.8%	-4.9%	-30.8%	-17.1%	-18.7%
	中国交建	-4.1%	-2.8%	-2.2%	-1.2%	-43.5%	-22.6%	-29.8%	-23.9%
	四川路桥	-4.6%	20.7%	2.7%	7.6%	-10.8%	58.7%	0.7%	11.2%
	隧道股份	-12.5%	6.8%	-9.9%	-8.4%	17.7%	-34.1%	-6.9%	-23.2%
	安徽建工	0.1%	-6.1%	1.1%	1.7%	-56.4%	-4.4%	-16.4%	2.1%
	浦东建设	-20.9%	-24.2%	-24.4%	-25.9%	425.9%	-22.5%	-14.6%	-42.1%
	山东路桥	-10.9%	-12.4%	-11.2%	-11.3%	-16.5%	-27.7%	-25.6%	-28.9%
	新疆交建	3.7%	38.7%	17.6%	35.4%	19.4%	-24.5%	-7.8%	-28.5%
国际工程	中材国际	-5.7%	2.0%	-3.2%	-1.9%	-45.7%	-36.8%	-37.9%	-34.3%
	北方国际	-17.4%	-0.3%	-18.8%	-19.4%	11.5%	63.3%	7.7%	5.6%
	中钢国际	36.1%	17.6%	8.8%	-1.1%	27.3%	10.8%	1.7%	-6.2%
	中工国际	18.3%	4.1%	9.6%	5.4%	-12.8%	13.8%	-22.6%	-26.4%
专业工程	鸿路钢构	19.4%	11.6%	13.4%	10.3%	23.8%	92.0%	40.3%	52.2%
	森特股份	-34.5%	-32.3%	-30.6%	-29.0%	-55.3%	5.7%	-24.7%	-14.4%
	东方铁塔	-20.8%	36.8%	19.0%	42.0%	-34.2%	99.7%	44.5%	97.8%
	东南网架	-11.0%	-4.1%	-12.9%	-13.8%	-63.9%	383.2%	-37.4%	-31.9%
	精工钢构	13.2%	-5.3%	2.5%	-2.5%	-54.4%	-4.0%	-19.1%	5.2%
	杭萧钢构	56.5%	-46.7%	-21.1%	-37.6%	-188.4%	-23.7%	-57.7%	-36.0%
	ST富煌	-29.7%	-87.0%	-81.6%	-86.8%	-4585.9%	-2679.1%	-2193.4%	-1359.7%
	中国化学	0.8%	-1.0%	1.0%	1.1%	4.3%	-4.7%	2.2%	1.4%
	ST百利	-72.5%	-74.6%	-73.1%	-73.2%	-103.5%	-311.3%	-128.4%	-158.6%
	三联虹普	-46.6%	-43.5%	-41.9%	-39.8%	-61.5%	-49.2%	-50.6%	-46.1%
	利柏特	-14.0%	-39.1%	-28.5%	-34.0%	-41.4%	-29.8%	-28.8%	-23.0%
	东华科技	24.9%	-12.8%	0.3%	-10.0%	33.8%	-11.8%	13.6%	3.2%
	中国中冶	-21.2%	-27.4%	-24.6%	-25.9%	29.9%	-53.5%	-12.9%	-24.9%
	金诚信	18.2%	20.6%	20.0%	21.0%	35.8%	47.0%	41.8%	45.3%
	深桑达A	49.7%	5.1%	16.9%	3.5%	69.4%	-98.6%	9.6%	-113.8%
	上海港湾	36.5%	-13.0%	3.6%	-9.1%	-367.0%	-210.5%	-180.0%	-145.6%
	柏诚股份	113.5%	29.2%	36.5%	9.4%	1.3%	39.8%	2.4%	3.0%
	中铝国际	-28.8%	-3.3%	-14.7%	-6.7%	-97.5%	-14.7%	-9.6%	4.4%
	亚翔集成	2.9%	67.1%	29.1%	51.4%	6.7%	207.3%	78.8%	204.8%
	圣晖集成	-8.4%	-24.1%	-13.1%	-16.0%	145.6%	-6.0%	58.6%	12.4%
	中铁装配	31.3%	-9.2%	10.4%	1.3%	-91.3%	-178.0%	-49.0%	-31.6%
	永福股份	91.9%	-55.0%	-10.4%	-40.7%	402.3%	-337.0%	-91.9%	-184.1%
	*ST中岩	-88.2%	-66.6%	-73.5%	-61.1%	-69.2%	-21.5%	-36.8%	-8.5%
	苏文电能	-52.9%	-44.7%	-50.0%	-48.8%	-36.7%	262.5%	-504.7%	-117.4%
	中粮科工	-15.1%	10.0%	3.2%	14.7%	2.3%	6.4%	3.4%	3.8%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

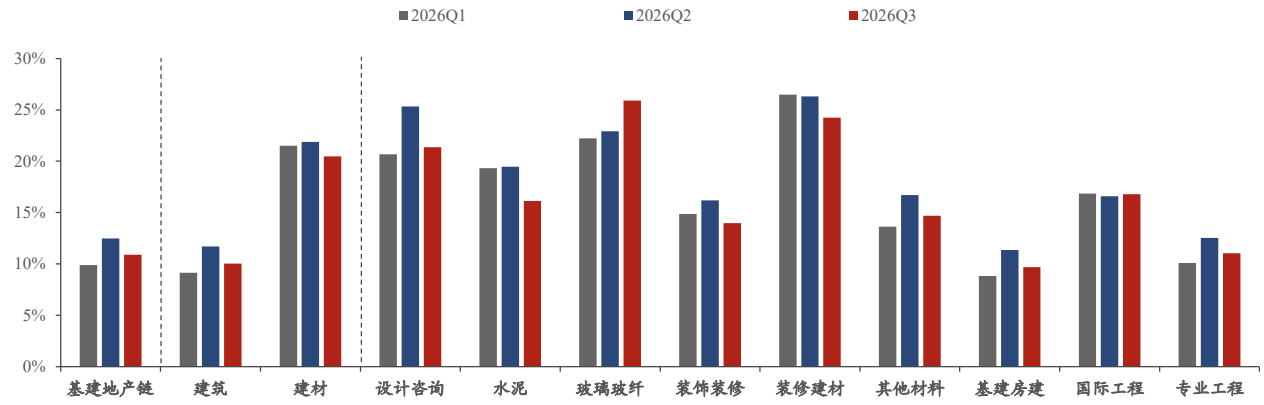
2.2. 成本与费用

2.2.1. 毛利率

基建地产链上市公司 2026Q3 整体毛利率环比有所恶化，同比增幅收窄，结构上建筑板块同比提升但建材板块同比下降。结合 2026Q2 的情况，整体毛利率处在底部区间震荡的状态。较为亮眼的是玻璃玻纤板块，毛利率逐季提高。

- 2026Q3 基建地产链样本上市公司整体毛利率为+10.9%，环比 2026Q2 变动-1.6pct，同比 2025Q3 变动+0.2pct。其中建筑、建材行业 2026Q3 整体毛利率分别为+10.0%、+20.5%，环比 2026Q2 分别变动-1.7pct、-1.4pct，同比 2025Q3 分别变动+0.3pct、-1.5pct。
- 2026Q3 毛利率最高的三个子行业依次是：玻璃玻纤（+25.9%）、装修建材（+24.3%）、设计咨询（+21.4%），毛利率最低的三个子行业依次是：基建房建（+9.7%）、专业工程（+11.0%）、装饰装修（+14.0%）。
- 2026Q3 毛利率同比 2025Q3 上升的子行业包括玻璃玻纤（+7.3pct）、其他材料（+0.1pct）、基建房建（+0.3pct）、专业工程（+0.2pct）；下降的子行业包括设计咨询（-3.4pct）、水泥（-5.9pct）、装饰装修（-0.6pct）、装修建材（-2.5pct）、国际工程（-0.8pct）。

图6：基建地产链及主要子行业单季毛利率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

- **前周期子行业中，**设计咨询行业、水泥行业 2026Q3 毛利率分别为 21.4%、16.1%，环比分别-4.0pct、-3.3pct，同比分别-3.4pct、-5.9pct；

表4：样本上市公司单季毛利率及同比变化 1

子行业		单季毛利率			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
设计咨询	国检集团	37.1%	-0.6pct	39.0%	-0.9pct
	中国海诚	16.8%	0.4pct	17.5%	4.5pct
	苏交科	21.6%	-6.7pct	35.7%	1.4pct
	地铁设计	33.4%	-10.4pct	34.2%	-4.0pct
	华设集团	38.6%	5.4pct	35.0%	-3.2pct
	设计总院	2.7%	-32.8pct	33.1%	-3.2pct
	华建集团	22.4%	1.9pct	24.1%	2.1pct
	深圳瑞捷	29.2%	-4.4pct	33.8%	-7.8pct
	启迪设计	48.9%	9.4pct	28.2%	-11.5pct
	华阳国际	24.9%	-3.7pct	39.9%	11.3pct
	建发合诚	4.1%	-1.5pct	4.8%	-0.3pct
	勘设股份	25.4%	7.8pct	22.3%	0.6pct
	中衡设计	26.7%	10.0pct	30.8%	-8.5pct
	甘咨询	31.0%	5.5pct	34.8%	-8.1pct
	设研院	13.2%	-7.6pct	14.9%	-4.3pct
	深城交	53.7%	2.7pct	44.0%	-2.5pct
	建研设计	12.2%	-10.3pct	20.3%	-8.7pct
	*ST中设	14.8%	-0.1pct	20.0%	-8.1pct
	测绘股份	34.9%	-1.3pct	30.0%	-6.0pct
	建科院	15.6%	-4.3pct	28.0%	0.7pct
	蕾奥规划	7.8%	-31.5pct	17.5%	-29.8pct
	杰恩股份	20.1%	-10.8pct	27.4%	-0.1pct
	汉嘉数智	34.4%	-7.7pct	36.4%	-3.1pct
	深水规院	15.6%	-9.5pct	39.5%	-1.7pct
	筑博设计	32.8%	-2.5pct	17.8%	1.6pct
水泥	海螺水泥	14.9%	-7.5pct	17.3%	-9.9pct
	天山股份	10.6%	-6.9pct	13.8%	-8.2pct
	华新建材	32.2%	1.6pct	32.1%	1.0pct
	金隅冀东	12.1%	-10.1pct	19.0%	-7.4pct
	上峰材料	15.5%	-11.0pct	26.7%	-8.3pct
	塔牌集团	18.1%	-5.5pct	20.4%	-6.5pct
	万年青	11.5%	-1.8pct	15.4%	-0.9pct
	中交设计	18.5%	-4.1pct	29.3%	-7.3pct
	宁夏建材	16.7%	1.4pct	14.8%	1.3pct
	亚泰集团	12.0%	-11.6pct	24.6%	1.0pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

后周期子行业中，玻璃玻纤行业、装饰装修行业、装修建材行业 2026Q3 毛利率分别为 25.9%、14.0%、24.3%，环比分别+3.0pct、-2.2pct、-2.1pct，同比分别+7.3pct、-0.6pct、-2.5pct;

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表5：样本上市公司单季毛利率及同比变化 2

子行业		单季毛利率			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
玻璃玻纤	旗滨集团	4.0%	-6.8pct	5.3%	-9.0pct
	南玻A	8.2%	-4.6pct	5.5%	-10.0pct
	金晶科技	-14.1%	-13.7pct	-7.3%	-11.1pct
	耀皮玻璃	13.5%	-3.5pct	16.2%	-2.7pct
	中国巨石	51.2%	18.4pct	44.4%	10.5pct
	振石股份	21.1%	0.6pct	22.4%	-3.0pct
	国际复材	35.9%	17.7pct	31.0%	11.6pct
	中材科技	22.4%	3.3pct	21.5%	0.4pct
	宏和科技	64.5%	29.6pct	62.0%	28.0pct
	长海股份	26.2%	3.9pct	23.2%	-3.6pct
	山东玻纤	18.1%	6.5pct	18.2%	0.9pct
装饰装修	金螳螂	9.1%	-0.8pct	13.7%	-0.5pct
	风语筑	18.6%	-6.5pct	26.8%	6.0pct
	亚厦股份	16.5%	-3.2pct	15.8%	3.2pct
	江河集团	15.8%	0.2pct	17.2%	0.8pct
	中天精装	9.1%	-0.4pct	5.9%	1.8pct
	东易日盛	35.4%	-1.9pct	28.6%	-10.6pct
	名家汇	11.2%	5.2pct	52.0%	8.9pct
	宝鹰股份	7.0%	-4.1pct	11.1%	3.2pct
	*ST瑞和	15.8%	-6.0pct	14.7%	-7.5pct
	*ST利达	7.9%	18.7pct	11.2%	-1.1pct
	德才股份	8.4%	-2.8pct	11.7%	2.0pct
	名雕股份	32.2%	-0.4pct	30.6%	0.0pct
装修建材	松霖科技	28.7%	-3.8pct	30.2%	-4.2pct
	惠达卫浴	20.7%	-4.8pct	19.6%	-3.8pct
	建霖家居	26.2%	1.1pct	24.8%	-1.7pct
	瑞尔特	24.3%	-2.0pct	23.4%	-3.5pct
	海鸥住工	13.2%	-0.3pct	13.3%	1.5pct
	奥普科技	41.0%	-2.1pct	43.1%	-1.5pct
	东鹏控股	25.2%	-7.4pct	27.7%	-6.1pct
	蒙娜丽莎	27.2%	-3.9pct	25.2%	-1.7pct
	帝欧水华	21.8%	-0.5pct	24.8%	2.5pct
	东方雨虹	22.8%	-2.0pct	27.7%	1.0pct
	科顺股份	23.8%	0.2pct	28.3%	3.5pct
	凯伦股份	22.4%	-1.1pct	21.6%	-2.8pct
	三棵树	28.1%	-5.4pct	29.9%	-3.2pct
	*ST亚士	10.6%	13.3pct	19.9%	14.0pct
	保立佳	7.4%	-7.0pct	11.1%	-2.6pct
	江山欧派	18.0%	0.5pct	18.2%	-3.4pct
	玉马科技	34.6%	-5.3pct	32.7%	-6.4pct
	北新建材	25.8%	-2.0pct	28.0%	-3.5pct
	共创草坪	31.3%	-4.5pct	33.3%	-0.6pct
	伟星新材	42.0%	-1.0pct	41.9%	1.4pct
	公元股份	16.5%	-1.0pct	21.6%	2.2pct
	雄塑科技	7.9%	-3.4pct	14.9%	-0.1pct
	坚朗五金	29.3%	-0.8pct	29.2%	-1.0pct
	兔宝宝	17.4%	0.7pct	16.3%	-0.6pct
	悍高集团	36.5%	-1.9pct	35.5%	-3.5pct
	大亚圣象	10.9%	-13.4pct	10.8%	-19.0pct
	海象新材	31.8%	6.4pct	33.4%	6.1pct
	爱丽家居	-0.4%	-8.0pct	6.2%	-7.2pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

其他子行业中，其他材料行业、基建房建行业、国际工程行业、专业工程行业 2026Q3 毛利率分别为 14.7%、9.7%、16.8%、11.0%，环比分别-2.0pct、-1.7pct、+0.2pct、-1.5pct，同比分别+0.1pct、+0.3pct、-0.8pct、+0.2pct;

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表6：样本上市公司单季毛利率及同比变化 3

子行业		单季毛利率			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
其他材料	苏博特	31.9%	1.7pct	37.1%	1.6pct
	垒知集团	17.8%	-4.3pct	23.0%	1.5pct
	西部建设	5.7%	-1.2pct	7.3%	-3.0pct
	志特新材	29.8%	1.0pct	29.6%	0.5pct
	震安科技	34.1%	-1.6pct	38.4%	6.8pct
	赛特新材	21.7%	-4.0pct	22.4%	-0.1pct
	再升科技	19.2%	1.4pct	19.9%	-2.1pct
	鲁阳节能	16.0%	-8.9pct	20.9%	-2.5pct
	北京利尔	10.5%	-0.5pct	17.6%	-0.4pct
	濮耐股份	18.5%	0.2pct	16.5%	0.0pct
	瑞泰科技	9.1%	-2.3pct	11.1%	-2.6pct
基建房建	中国建筑	8.1%	1.1pct	12.9%	1.9pct
	上海建工	10.6%	0.2pct	10.4%	1.6pct
	陕建股份	6.9%	-2.7pct	10.7%	1.0pct
	重庆建工	0.2%	-3.4pct	3.6%	-0.3pct
	中国中铁	9.2%	0.0pct	9.0%	0.1pct
	中国铁建	8.9%	0.3pct	10.9%	0.6pct
	中国电建	11.6%	-0.5pct	12.0%	0.3pct
	中国能建	11.4%	1.1pct	11.7%	0.3pct
	中国交建	10.0%	-1.8pct	9.6%	-0.3pct
	四川路桥	16.5%	0.5pct	15.1%	0.6pct
	隧道股份	16.9%	0.1pct	12.7%	-3.1pct
	安徽建工	14.5%	3.3pct	17.1%	1.5pct
	浦东建设	6.8%	-0.7pct	8.1%	0.1pct
	山东路桥	15.4%	1.3pct	14.5%	3.0pct
	新疆交建	12.6%	2.2pct	10.9%	-2.0pct
国际工程	中材国际	17.5%	-0.5pct	17.1%	0.6pct
	北方国际	16.2%	-0.4pct	18.4%	5.2pct
	中钢国际	13.4%	-2.2pct	12.1%	-4.5pct
	中工国际	18.5%	0.0pct	18.9%	1.2pct
专业工程	鸿路钢构	11.6%	0.4pct	12.9%	2.6pct
	森特股份	25.6%	4.6pct	27.6%	9.4pct
	东方铁塔	39.7%	-3.8pct	50.9%	14.3pct
	东南网架	6.5%	-3.8pct	9.3%	-1.2pct
	精工钢构	11.3%	-2.2pct	11.9%	-0.1pct
	杭萧钢构	14.8%	-12.8pct	15.2%	5.1pct
	ST富煌	-49.4%	-98.0pct	-88.1%	-104.1pct
	中国化学	10.1%	0.7pct	11.0%	0.8pct
	ST百利	23.7%	8.3pct	-5.2%	-28.7pct
	三联虹普	40.3%	-2.6pct	42.4%	-4.1pct
	利柏特	20.8%	-6.0pct	26.2%	3.2pct
	东华科技	13.4%	9.1pct	10.9%	1.4pct
	中国中冶	9.8%	0.0pct	11.1%	-0.3pct
	金诚信	37.9%	2.5pct	42.4%	7.5pct
	深桑达A	5.8%	0.8pct	8.6%	-1.6pct
	上海港湾	15.4%	-10.2pct	15.1%	-12.7pct
	柏诚股份	9.3%	-4.5pct	10.1%	0.1pct
	中铝国际	14.2%	2.2pct	16.9%	4.2pct
	亚翔集成	28.1%	0.6pct	23.6%	3.3pct
	圣晖集成	19.3%	10.7pct	13.6%	3.5pct
	中铁装配	4.1%	-2.5pct	7.1%	-4.4pct
	永福股份	20.4%	-4.6pct	16.3%	0.8pct
	*ST中岩	-2.7%	-9.1pct	13.9%	9.0pct
	苏文电能	36.6%	25.8pct	17.7%	1.4pct
	中粮科工	21.0%	3.4pct	29.0%	1.3pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.2.2. 期间费用率

（1）销售与管理费用率

销售费用率：2026Q3 基建地产链样本上市公司整体销售费用率为 0.8%，同比+0.1pct，其中建筑、建材行业销售费用率分别为 0.5%、4.3%，同比分别+0.1pct、0.0pct；

管理、研发费用率：2026Q3 基建地产链样本上市公司整体管理、研发费用率为 5.3%，同比+0.2pct，其中建筑、建材行业管理、研发费用率分别为 4.9%、9.4%，同比分别+0.1pct、+0.3pct；

表7：基建地产链主要子行业单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化

子行业		单季销售费用率				单季管理费用率（含研发费用）			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
基建地产链样本合计		0.8%	0.1pct	0.8%	0.1pct	5.3%	0.2pct	5.0%	0.3pct
建筑		0.5%	0.1pct	0.5%	0.1pct	4.9%	0.1pct	4.7%	0.2pct
建材		4.3%	0.0pct	4.1%	0.0pct	9.4%	0.3pct	8.7%	0.4pct
前周期	设计咨询	2.2%	0.1pct	2.1%	0.2pct	14.3%	0.7pct	13.1%	0.2pct
	水泥	3.8%	0.4pct	3.4%	0.4pct	10.0%	0.3pct	8.8%	0.2pct
后周期	玻璃玻纤	1.0%	-0.2pct	1.0%	-0.3pct	8.7%	0.4pct	7.9%	0.8pct
	装饰装修	2.1%	-0.1pct	1.9%	0.0pct	8.0%	-0.2pct	6.9%	-0.2pct
	装修建材	8.0%	-0.1pct	7.8%	0.0pct	9.2%	0.1pct	9.4%	0.8pct
其他	其他材料	3.6%	0.0pct	3.9%	0.4pct	8.1%	0.7pct	8.2%	0.5pct
	基建房建	0.5%	0.1pct	0.5%	0.1pct	4.6%	0.1pct	4.5%	0.2pct
	国际工程	1.4%	-0.1pct	1.4%	-0.2pct	8.3%	0.3pct	7.6%	-0.2pct
	专业工程	0.6%	0.0pct	0.7%	0.1pct	6.2%	0.1pct	5.8%	0.3pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- **前周期子行业中，**设计咨询行业、水泥行业 2026Q3 的销售费用率分别为 2.2%、3.8%，同比分别+0.1pct、+0.4pct；管理、研发费用率分别为 14.3%、10.0%，同比分别+0.7pct、+0.3pct；

表8：样本上市公司单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化 1

子行业		单季销售费用率				单季管理费用率（含研发费用）			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
设计咨询	国检集团	6.8%	1.6pct	5.6%	0.2pct	29.4%	7.8pct	23.5%	-1.9pct
	中国海诚	0.7%	0.3pct	0.7%	0.2pct	10.1%	0.5pct	10.1%	2.8pct
	苏交科	1.7%	-0.6pct	2.4%	0.1pct	13.6%	-3.0pct	17.8%	0.3pct
	地铁设计	2.0%	0.1pct	1.6%	-0.4pct	12.0%	0.8pct	10.0%	-1.2pct
	华设集团	4.9%	0.9pct	6.5%	0.3pct	15.3%	3.8pct	13.8%	-3.6pct
	设计总院	7.1%	3.6pct	4.2%	1.9pct	19.1%	7.6pct	13.6%	5.4pct
	华建集团	1.3%	0.4pct	1.1%	0.2pct	22.0%	5.3pct	18.2%	2.8pct
	深圳瑞捷	9.2%	-0.1pct	8.8%	0.7pct	21.0%	-1.0pct	19.8%	-3.3pct
	启迪设计	1.4%	-0.6pct	2.3%	-0.2pct	21.1%	1.0pct	17.5%	3.4pct
	华阳国际	2.5%	-0.8pct	2.3%	1.4pct	14.6%	3.0pct	12.2%	1.4pct
	建发合诚	0.2%	-0.3pct	0.2%	-0.1pct	1.6%	-0.7pct	1.8%	0.0pct
	勘设股份	2.8%	-1.0pct	3.1%	-0.1pct	12.8%	-1.5pct	16.2%	1.0pct
	中衡设计	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	27.1%	13.7pct	13.4%	-2.7pct
	甘咨询	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	16.8%	-4.5pct	19.6%	2.9pct
	设研院	3.4%	0.7pct	2.2%	0.1pct	16.0%	4.3pct	9.7%	1.4pct
	深城交	6.8%	4.1pct	1.8%	-1.6pct	36.6%	10.5pct	18.4%	-16.6pct
	建研设计	3.3%	0.7pct	3.4%	0.9pct	20.5%	3.2pct	20.4%	2.8pct
	*ST中设	1.1%	-2.4pct	1.5%	-1.3pct	11.2%	-12.8pct	13.8%	-6.9pct
	测绘股份	8.0%	4.0pct	9.0%	3.2pct	25.4%	7.6pct	23.3%	4.6pct
	建科院	8.8%	-0.9pct	7.7%	1.3pct	34.9%	7.0pct	26.8%	5.8pct
	蕾奥规划	4.1%	0.8pct	5.0%	1.4pct	63.6%	30.4pct	58.2%	22.3pct
	杰恩股份	0.0%	-1.7pct	0.0%	-1.9pct	19.5%	7.6pct	11.9%	-4.6pct
	汉嘉数智	4.4%	0.1pct	3.7%	0.3pct	27.9%	1.3pct	20.0%	1.0pct
	深水规院	1.9%	-0.8pct	1.2%	-0.3pct	20.3%	-4.3pct	11.1%	-2.7pct
	筑博设计	3.7%	0.9pct	4.6%	0.5pct	24.0%	4.0pct	29.7%	-5.6pct
水泥	海螺水泥	4.8%	0.5pct	4.3%	0.3pct	8.7%	0.7pct	7.8%	0.1pct
	天山股份	1.6%	0.0pct	1.6%	0.2pct	11.0%	0.4pct	9.8%	0.5pct
	华新建材	5.2%	0.4pct	4.6%	0.3pct	6.7%	0.2pct	5.4%	-0.5pct
	金隅冀东	2.6%	0.7pct	1.7%	0.2pct	13.7%	-1.2pct	11.9%	0.6pct
	上峰材料	3.7%	1.2pct	2.5%	0.0pct	9.7%	-1.2pct	10.8%	0.3pct
	塔牌集团	3.0%	0.0pct	2.8%	0.3pct	9.3%	0.4pct	8.8%	1.8pct
	万年青	1.7%	0.0pct	1.8%	0.3pct	18.6%	4.1pct	16.1%	6.1pct
	中交设计	2.0%	0.0pct	1.5%	0.1pct	11.0%	0.6pct	7.5%	0.4pct
	宁夏建材	1.3%	0.5pct	1.4%	0.6pct	6.3%	1.8pct	5.8%	2.0pct
	亚泰集团	13.0%	-1.2pct	15.3%	2.6pct	12.1%	-0.4pct	12.9%	1.6pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

■ **后周期子行业中，**玻璃玻纤行业、装饰装修行业、装修建材行业 2026Q3 的销售费用率分别为 1.0%、2.1%、8.0%，同比分别-0.2pct、-0.1pct、-0.1pct；管理、研发费用率分别为 8.7%、8.0%、9.2%，同比分别+0.4pct、-0.2pct、+0.1pct;

表9：样本上市公司单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化 2

子行业		单季销售费用率				单季管理费用率（含研发费用）			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
玻璃玻纤	旗滨集团	1.2%	0.1pct	1.3%	0.2pct	10.5%	2.8pct	10.2%	10.2pct
	南玻A	1.9%	-0.1pct	1.9%	-0.2pct	9.7%	2.0pct	9.3%	0.2pct
	金晶科技	0.7%	-0.3pct	0.7%	0.0pct	10.2%	-3.2pct	8.7%	-1.8pct
	耀皮玻璃	2.1%	-0.4pct	2.4%	0.1pct	9.9%	0.0pct	10.0%	-0.1pct
	中国巨石	1.0%	-0.2pct	0.9%	-0.4pct	6.1%	0.1pct	6.3%	0.0pct
	振石股份	0.3%	-0.1pct	0.5%	-0.1pct	6.1%	0.2pct	6.3%	-0.5pct
	国际复材	1.2%	-0.9pct	1.4%	-0.2pct	6.6%	-1.7pct	6.1%	0.2pct
	中材科技	0.6%	0.0pct	0.5%	-0.5pct	10.1%	0.4pct	7.4%	-1.5pct
	宏和科技	0.2%	-0.5pct	0.6%	-0.1pct	10.8%	-1.8pct	15.0%	4.6pct
	长海股份	2.6%	0.3pct	2.0%	-0.4pct	9.3%	1.4pct	9.0%	-1.2pct
	山东玻纤	1.0%	0.1pct	1.0%	-0.4pct	9.4%	0.6pct	8.4%	-2.8pct
装饰装修	金螳螂	1.9%	-0.2pct	1.7%	0.1pct	7.2%	-0.1pct	5.9%	0.2pct
	风语筑	4.9%	1.9pct	2.9%	-1.1pct	16.2%	7.1pct	7.5%	-3.3pct
	亚厦股份	2.8%	0.3pct	1.8%	0.3pct	7.4%	0.6pct	5.3%	0.4pct
	江河集团	1.3%	-0.2pct	1.1%	-0.2pct	7.2%	-0.4pct	6.5%	-0.9pct
	中天精装	1.2%	-0.7pct	2.6%	0.9pct	25.3%	1.0pct	44.4%	12.2pct
	东易日盛	25.6%	5.0pct	18.0%	-1.3pct	18.8%	-2.3pct	13.1%	-10.4pct
	名家汇	12.3%	8.4pct	10.1%	-12.2pct	125.6%	108.5pct	72.9%	-30.8pct
	宝鹰股份	1.1%	0.9pct	0.3%	0.0pct	19.0%	9.2pct	13.3%	4.6pct
	*ST瑞和	1.2%	-0.8pct	1.2%	-0.8pct	9.3%	-6.8pct	9.4%	-5.3pct
	*ST利达	0.7%	0.1pct	0.8%	0.3pct	13.8%	-6.6pct	14.9%	3.5pct
	德才股份	1.2%	0.1pct	1.3%	0.4pct	7.9%	1.3pct	8.6%	1.8pct
	名雕股份	11.6%	-1.0pct	13.0%	-1.0pct	11.3%	-1.1pct	15.7%	0.5pct
装修建材	松霖科技	2.6%	0.2pct	2.7%	-0.8pct	19.4%	-0.8pct	19.8%	-4.8pct
	惠达卫浴	11.6%	-0.4pct	14.9%	3.0pct	15.0%	1.0pct	13.8%	2.1pct
	建霖家居	4.7%	0.7pct	4.3%	0.1pct	10.9%	-0.6pct	10.5%	-2.2pct
	瑞尔特	9.5%	-3.5pct	12.6%	0.6pct	10.8%	-1.1pct	11.3%	0.9pct
	海鸥住工	3.2%	-0.9pct	3.1%	-0.8pct	9.1%	-1.2pct	9.2%	0.0pct
	奥普科技	19.8%	2.5pct	15.4%	-0.8pct	15.5%	2.2pct	14.5%	4.2pct
	东鹏控股	10.8%	-0.1pct	9.7%	0.8pct	10.5%	1.4pct	8.8%	1.8pct
	蒙娜丽莎	6.1%	0.8pct	4.2%	-0.2pct	12.3%	-1.2pct	11.7%	-1.0pct
	帝欧水华	9.4%	0.6pct	7.9%	0.5pct	15.8%	1.8pct	14.6%	3.8pct
	东方雨虹	8.1%	0.4pct	7.8%	-1.2pct	6.7%	-0.9pct	7.9%	0.9pct
	科顺股份	10.0%	0.2pct	8.7%	0.8pct	9.7%	-0.4pct	8.6%	-0.5pct
	凯伦股份	5.4%	-0.6pct	7.5%	2.0pct	11.0%	-0.3pct	13.0%	3.9pct
	三棵树	14.6%	1.5pct	12.4%	0.3pct	9.1%	2.1pct	7.2%	0.9pct
	*ST亚士	10.7%	-6.5pct	15.8%	-2.5pct	30.3%	5.4pct	56.1%	24.1pct
	保立佳	6.7%	0.7pct	5.3%	0.4pct	7.2%	1.0pct	4.7%	-0.3pct
	江山欧派	12.2%	4.8pct	11.8%	4.1pct	17.7%	8.6pct	18.6%	8.6pct
	玉马科技	6.0%	-0.4pct	7.1%	0.9pct	10.0%	-0.8pct	9.3%	0.0pct
	北新建材	6.2%	-0.2pct	5.7%	1.2pct	9.3%	-0.4pct	10.1%	1.7pct
	共创草坪	4.9%	-0.3pct	5.0%	1.1pct	7.1%	-0.3pct	6.5%	0.1pct
	伟星新材	12.6%	-2.0pct	15.6%	0.5pct	9.4%	1.4pct	10.5%	0.6pct
	公元股份	6.2%	-0.5pct	6.2%	0.2pct	11.0%	0.3pct	11.2%	1.0pct
	雄塑科技	5.5%	2.0pct	5.7%	2.4pct	18.3%	6.0pct	18.5%	8.1pct
	坚朗五金	14.6%	0.1pct	15.3%	-0.1pct	12.4%	3.0pct	12.0%	2.1pct
	兔宝宝	3.6%	0.3pct	3.4%	-0.1pct	2.9%	0.3pct	2.9%	0.2pct
	悍高集团	7.2%	0.5pct	8.2%	0.2pct	6.3%	-0.2pct	7.7%	-2.3pct
	大亚圣象	6.4%	-2.3pct	7.1%	-3.0pct	9.4%	-3.0pct	11.0%	-1.7pct
	海象新材	7.3%	0.5pct	7.6%	0.1pct	7.7%	1.0pct	8.2%	-0.6pct
	爱丽家居	1.2%	-0.1pct	1.6%	-0.5pct	16.1%	5.3pct	17.1%	0.6pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

■ **其他子行业中，**其他材料行业、基建房建行业、国际工程行业、专业工程行业 2026Q3 的销售费用率分别为 3.6%、0.5%、1.4%、0.6%，同比分别 0.0pct、+0.1pct、-0.1pct、0.0pct;管理、研发费用率分别为 8.1%、4.6%、8.3%、6.2%，同比分别+0.7pct、+0.1pct、+0.3pct、+0.1pct;

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表10：样本上市公司单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化 3

子行业		单季销售费用率				单季管理费用率（含研发费用）			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
其他材料	苏博特	8.2%	-1.3pct	14.5%	1.6pct	13.3%	0.3pct	12.3%	0.4pct
	垒知集团	6.1%	-0.1pct	6.3%	0.2pct	11.0%	-0.1pct	10.5%	0.5pct
	西部建设	1.8%	0.6pct	1.3%	0.3pct	6.9%	1.3pct	4.3%	0.5pct
	志特新材	5.5%	-0.4pct	5.4%	-0.6pct	10.5%	0.8pct	9.8%	-0.2pct
	震安科技	10.2%	-3.7pct	10.1%	0.4pct	29.3%	20.9pct	25.5%	13.8pct
	赛特新材	4.4%	-0.9pct	4.3%	1.4pct	11.1%	0.9pct	12.1%	-0.7pct
	再升科技	2.9%	-0.9pct	2.8%	-1.0pct	10.9%	-1.9pct	9.7%	-2.5pct
	鲁阳节能	6.4%	-0.8pct	6.2%	0.0pct	8.3%	-1.8pct	8.2%	0.1pct
	北京利尔	1.5%	-1.0pct	2.3%	0.0pct	3.2%	0.1pct	10.6%	-0.9pct
	濮耐股份	4.6%	0.0pct	4.9%	0.4pct	9.1%	-0.3pct	8.8%	0.1pct
	瑞泰科技	2.7%	0.4pct	2.0%	0.2pct	9.5%	0.0pct	7.7%	-1.0pct
基建房建	中国建筑	0.5%	0.1pct	0.5%	0.1pct	3.1%	0.4pct	4.2%	0.5pct
	上海建工	0.1%	-0.2pct	0.5%	0.3pct	7.7%	-0.1pct	7.2%	0.9pct
	陕建股份	0.2%	0.1pct	0.1%	0.0pct	4.2%	0.5pct	3.4%	0.3pct
	重庆建工	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	3.5%	0.1pct	2.9%	1.0pct
	中国中铁	0.6%	0.0pct	0.6%	0.0pct	3.9%	0.0pct	3.3%	-0.3pct
	中国铁建	0.6%	0.1pct	0.6%	0.0pct	4.2%	0.1pct	3.8%	0.1pct
	中国电建	0.2%	0.0pct	0.2%	0.0pct	6.6%	-0.4pct	6.1%	0.1pct
	中国能建	0.4%	0.0pct	0.5%	-0.1pct	6.2%	0.2pct	5.7%	0.0pct
	中国交建	0.5%	0.1pct	0.5%	0.1pct	5.2%	-0.3pct	4.8%	0.2pct
	四川路桥	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	4.4%	-0.1pct	2.9%	-1.0pct
	隧道股份	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	10.1%	-1.8pct	7.6%	-1.1pct
	安徽建工	0.3%	-0.2pct	0.5%	-0.1pct	6.9%	0.4pct	7.3%	2.0pct
	浦东建设	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	4.9%	-0.5pct	5.4%	0.1pct
	山东路桥	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	6.9%	0.7pct	3.8%	0.7pct
	新疆交建	0.1%	0.0pct	0.1%	-0.1pct	1.9%	0.2pct	2.3%	-0.8pct
国际工程	中材国际	1.1%	0.0pct	0.8%	0.0pct	9.2%	0.8pct	8.3%	0.3pct
	北方国际	2.9%	-0.3pct	3.8%	-0.6pct	5.1%	0.9pct	4.5%	0.3pct
	中钢国际	0.3%	-0.1pct	0.5%	0.0pct	5.1%	-2.4pct	6.2%	-1.6pct
	中工国际	2.5%	-0.2pct	2.5%	-0.7pct	11.3%	-0.1pct	10.5%	-0.8pct
专业工程	鸿路钢构	0.6%	-0.1pct	0.7%	-0.1pct	3.5%	-1.2pct	4.3%	-0.3pct
	森特股份	7.1%	2.3pct	5.0%	1.9pct	15.9%	6.4pct	8.6%	1.2pct
	东方铁塔	0.8%	-0.9pct	0.6%	-0.3pct	5.5%	1.4pct	3.0%	-2.2pct
	东南网架	0.1%	0.0pct	0.1%	0.0pct	5.3%	-1.2pct	4.7%	-1.0pct
	精工钢构	1.0%	0.0pct	1.3%	0.5pct	6.9%	0.4pct	7.0%	0.9pct
	杭萧钢构	1.4%	-1.0pct	1.4%	0.7pct	10.6%	-9.2pct	6.4%	0.3pct
	ST富煌	5.6%	2.1pct	4.4%	4.1pct	36.8%	18.1pct	49.0%	41.7pct
	中国化学	0.3%	0.0pct	0.3%	0.0pct	6.0%	0.1pct	5.2%	0.1pct
	ST百利	13.2%	8.8pct	6.1%	2.9pct	104.8%	71.8pct	65.7%	47.3pct
	三联虹普	7.5%	4.7pct	0.6%	-0.9pct	25.0%	10.0pct	23.6%	9.4pct
	利柏特	0.9%	-0.5pct	0.6%	0.0pct	13.9%	1.4pct	11.5%	4.1pct
	东华科技	0.6%	-0.1pct	0.7%	0.2pct	4.0%	-0.2pct	4.1%	1.0pct
	中国中冶	0.6%	0.0pct	0.6%	0.1pct	6.2%	0.4pct	5.9%	0.5pct
	金诚信	0.2%	0.0pct	0.2%	0.0pct	4.4%	-0.5pct	4.4%	0.3pct
	深桑达A	1.4%	-0.6pct	1.7%	-0.1pct	5.2%	-0.5pct	5.4%	-0.9pct
	上海港湾	0.4%	-0.5pct	0.7%	0.1pct	17.8%	-4.8pct	20.7%	4.2pct
	柏诚股份	0.3%	-0.7pct	0.4%	-0.2pct	3.1%	-2.1pct	2.8%	-0.2pct
	中铝国际	0.8%	0.2pct	0.6%	0.0pct	11.1%	2.2pct	8.2%	0.6pct
	亚翔集成	0.1%	0.0pct	0.1%	0.0pct	2.8%	0.4pct	2.4%	-1.6pct
	圣晖集成	0.1%	0.0pct	0.2%	0.0pct	3.1%	0.0pct	4.4%	1.4pct
	中铁装配	1.5%	-0.2pct	1.1%	0.1pct	8.7%	-1.0pct	7.5%	-0.9pct
	永福股份	3.1%	-2.1pct	6.4%	3.9pct	8.0%	-10.1pct	19.7%	10.7pct
	*ST中岩	3.3%	2.9pct	1.4%	0.9pct	418.5%	382.5pct	74.9%	47.8pct
	苏文电能	11.4%	5.7pct	9.3%	4.0pct	23.4%	13.0pct	22.9%	12.3pct
	中粮科工	0.7%	-0.2pct	0.9%	0.0pct	14.6%	1.6pct	12.6%	-0.3pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

（2）人均创收与创利

截至 2026Q3，基建地产链样本上市公司整体员工人数为 2266346 人，同比-2.5%，其中建筑、建材行业员工人数分别为 1858213、408133 人，同比分别-2.3%、-3.7%；人员同比增幅最快的子行业依次是国际工程（+1.5%）、玻璃玻纤（+0.5%）。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表11：基建地产链主要子行业员工人数情况

子行业		员工人数（人）			
		截至2026Q3	yoy	截至2025Q3	yoy
基建地产链样本合计		2,266,346	-2.5%	2,325,447	-3.1%
建筑		1,858,213	-2.3%	1,901,512	-2.6%
建材		408,133	-3.7%	423,935	-5.5%
前周期	设计咨询	65,896	-7.1%	70,964	-5.8%
	水泥	162,073	-3.7%	168,358	-6.9%
后周期	玻璃玻纤	89,606	0.5%	89,188	-4.4%
	装饰装修	29,329	-5.9%	31,157	-20.0%
	装修建材	128,255	-6.8%	137,574	-4.8%
其他	其他材料	28,199	-2.1%	28,815	-3.2%
	基建房建	1,489,559	-2.0%	1,519,661	-2.3%
	国际工程	24,799	1.5%	24,429	5.0%
	专业工程	248,630	-2.6%	255,301	-0.9%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- 前周期子行业中，截至 2026Q3，设计咨询行业员工人数为 65896 人，同比-7.1%；水泥行业员工人数为 162073 人，同比-3.7%；
- 前周期子行业中，截至 2026Q3 员工同比增长最快的三家上市公司为深圳瑞捷（+9.0%）、测绘股份（+8.5%）、建研设计（+2.1%）。

表12：样本上市公司员工人数情况 1

子行业		员工人数（人）			
		截至2026Q3	yoy	截至2025Q3	yoy
设计咨询	国检集团	5,425	-0.9%	5,475	-7.3%
	中国海诚	4,401	-2.6%	4,517	-3.2%
	苏交科	7,400	-5.8%	7,855	-3.7%
	地铁设计	2,045	-2.3%	2,094	0.1%
	华设集团	4,968	-8.5%	5,428	-8.5%
	设计总院	2,162	-4.0%	2,253	0.4%
	华建集团	9,311	-10.8%	10,440	-4.7%
	深圳瑞捷	1,568	9.0%	1,438	-8.8%
	启迪设计	1,469	-11.8%	1,666	-11.5%
	华阳国际	2,094	-17.8%	2,547	-7.7%
	建发合诚	2,814	1.7%	2,768	-1.3%
	勘设股份	2,204	-12.2%	2,509	-13.1%
	中衡设计	2,169	-11.0%	2,438	-11.0%
	甘咨询	4,856	0.0%	4,857	1.6%
	设研院	3,115	-3.9%	3,240	-14.7%
	深城交	1,456	-17.9%	1,773	-12.0%
	建研设计	981	2.1%	961	0.0%
	*ST中设	586	-12.3%	668	-30.6%
	测绘股份	1,260	8.5%	1,161	-5.5%
	建科院	784	-7.4%	847	0.0%
	蕾奥规划	677	-15.6%	802	-10.8%
	杰恩股份	188	-74.9%	749	-8.8%
	汉嘉数智	2,004	-12.1%	2,279	25.6%
	深水规院	1,163	-0.5%	1,169	-10.1%
	筑博设计	796	-22.7%	1,030	-22.3%
水泥	海螺水泥	47,320	-4.2%	49,397	-1.3%
	天山股份	51,423	-6.6%	55,034	-10.7%
	华新建材	21,889	8.5%	20,174	-3.0%
	金隅冀东	21,148	1.0%	20,943	-5.2%
	上峰材料	2,380	-7.8%	2,581	-7.6%
	塔牌集团	1,660	-6.9%	1,783	-12.9%
	万年青	3,965	-11.8%	4,498	-14.8%
	中交设计	7,943	-2.8%	8,174	-3.3%
	宁夏建材	2,439	-2.2%	2,494	-5.7%
	亚泰集团	12,288	-11.9%	13,948	-13.8%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

- 后周期子行业中，截至 2026Q3，玻璃玻纤行业员工人数为 89606 人，同比+0.5%；装饰装修行业员工人数为 29329 人，同比-5.9%；装修建材行业员工人数为 128255 人，同比-6.8%；

- 后周期子行业中，截至 2026Q3 员工同比增长最快的三家上市公司为悍高集团（+20.8%）、松霖科技（+13.3%）、建霖家居（+11.8%）。

表13：样本上市公司员工人数情况 2

子行业		员工人数（人）			
		截至2026Q3	yoy	截至2025Q3	yoy
玻璃玻纤	旗滨集团	14,932	1.4%	14,724	-8.0%
	南玻A	14,054	-7.6%	15,217	3.8%
	金晶科技	4,723	-7.5%	5,105	0.1%
	耀皮玻璃	3,876	2.1%	3,797	-0.1%
	中国巨石	14,341	6.5%	13,468	-2.5%
	振石股份	4,091	-3.8%	4,251	35.0%
	国际复材	5,692	-4.0%	5,932	-4.7%
	中材科技	20,901	4.7%	19,955	-17.3%
	宏和科技	1,289	2.0%	1,264	-6.9%
	长海股份	3,071	-0.8%	3,096	20.2%
	山东玻纤	2,636	10.8%	2,379	-3.7%
装饰装修	金螳螂	9,090	-9.7%	10,062	-7.5%
	风语筑	1,202	-19.4%	1,492	-7.7%
	亚厦股份	3,992	-5.2%	4,211	-15.9%
	江河集团	10,262	0.3%	10,231	7.9%
	中天精装	275	-3.8%	286	-49.5%
	东易日盛	735	-5.8%	780	-85.0%
	名家汇	203	-1.0%	205	-21.5%
	宝鹰股份	209	11.8%	187	-84.9%
	*ST瑞和	307	-21.3%	390	-23.8%
	*ST利达	565	-25.6%	759	-14.4%
	德才股份	1,740	-2.3%	1,781	-24.4%
	名雕股份	749	-3.1%	773	-18.1%
装修建材	松霖科技	5,527	13.3%	4,877	4.0%
	惠达卫浴	6,739	-18.5%	8,265	0.8%
	建霖家居	7,586	11.8%	6,787	12.6%
	瑞尔特	3,216	-6.7%	3,448	-2.1%
	海鸥住工	4,350	-13.6%	5,033	1.4%
	奥普科技	884	5.5%	838	-18.2%
	东鹏控股	6,291	-13.2%	7,249	-11.7%
	蒙娜丽莎	4,106	-7.8%	4,453	-13.2%
	帝欧水华	3,100	-21.4%	3,942	-12.9%
	东方雨虹	10,318	-5.7%	10,937	-14.1%
	科顺股份	3,031	-19.1%	3,748	-2.8%
	凯伦股份	1,230	5.4%	1,167	-20.2%
	三棵树	8,924	-0.8%	8,996	-8.5%
	*ST亚士	707	-65.8%	2,065	-27.4%
	保立佳	449	-3.0%	463	-20.7%
	江山欧派	2,003	-48.3%	3,876	-22.8%
	玉马科技	1,409	8.3%	1,301	18.6%
	北新建材	16,133	2.2%	15,790	23.5%
	共创草坪	4,848	-4.9%	5,098	-7.9%
	伟星新材	4,594	-11.3%	5,182	-0.4%
	公元股份	6,525	-5.2%	6,880	2.1%
	雄塑科技	1,069	-6.6%	1,144	-18.6%
	坚朗五金	11,421	-9.9%	12,671	-12.6%
	兔宝宝	2,965	-1.7%	3,015	-9.1%
	悍高集团	3,505	20.8%	2,902	-6.5%
	大亚圣象	5,064	-4.4%	5,296	-8.6%
	海象新材	1,196	6.0%	1,128	-13.6%
	爱丽家居	1,065	4.1%	1,023	-1.4%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

- 其他子行业中，截至 2026Q3，其他材料行业员工人数为 28199 人，同比-2.1%；基建房建行业员工人数为 1489559 人，同比-2.0%；国际工程行业员工人数为 24799 人，同比+1.5%；专业工程行业员工人数为 248630 人，同比-2.6%；

- 其他子行业中，截至 2026Q3 员工同比增长最快的三家上市公司为北京利尔（+36.1%）、亚翔集成（+34.1%）、北方国际（+29.5%）。

表14：样本上市公司员工人数情况 3

子行业		员工人数（人）			
		截至2026Q3	yoy	截至2025Q3	yoy
其他材料	苏博特	2,905	2.6%	2,831	-6.4%
	垒知集团	2,051	-11.1%	2,307	-13.4%
	西部建设	4,435	-11.6%	5,019	-5.5%
	志特新材	3,811	12.8%	3,380	-6.0%
	震安科技	418	-28.9%	588	-5.6%
	赛特新材	1,486	-3.1%	1,534	32.7%
	再升科技	1,120	-16.5%	1,341	2.8%
	鲁阳节能	2,707	-6.8%	2,906	2.9%
	北京利尔	2,737	36.1%	2,011	-5.0%
	濮耐股份	3,995	-0.3%	4,007	-4.6%
	瑞泰科技	2,534	-12.3%	2,891	-1.5%
基建房建	中国建筑	370,272	2.5%	361,249	-5.7%
	上海建工	44,126	-9.6%	48,821	-4.8%
	陕建股份	31,566	-2.2%	32,283	-5.4%
	重庆建工	9,713	-15.3%	11,469	-18.4%
	中国中铁	289,250	-2.7%	297,359	1.4%
	中国铁建	250,306	-5.2%	264,045	-1.3%
	中国电建	161,478	-1.5%	163,912	-0.8%
	中国能建	116,055	0.1%	115,916	1.4%
	中国交建	133,906	-2.6%	137,471	-5.1%
	四川路桥	15,360	-16.9%	18,474	1.5%
	隧道股份	17,143	-2.0%	17,492	-2.7%
	安徽建工	17,032	-4.3%	17,797	-2.2%
	浦东建设	1,284	-11.4%	1,450	-3.6%
	山东路桥	29,272	0.5%	29,136	-2.5%
	新疆交建	2,796	0.3%	2,787	3.3%
国际工程	中材国际	15,201	-2.5%	15,598	2.7%
	北方国际	3,812	29.5%	2,943	51.4%
	中钢国际	1,799	-1.9%	1,833	-0.1%
	中工国际	3,987	-1.7%	4,055	-5.7%
专业工程	鸿路钢构	26,927	3.4%	26,033	18.4%
	森特股份	1,646	0.8%	1,633	1.3%
	东方铁塔	1,890	-2.8%	1,945	0.8%
	东南网架	3,941	-19.2%	4,877	-20.5%
	精工钢构	8,263	-2.2%	8,452	7.2%
	杭萧钢构	6,643	-12.2%	7,564	-8.8%
	ST富煌	1,442	-11.4%	1,627	-14.3%
	中国化学	50,598	-0.8%	51,001	4.4%
	ST百利	641	-32.0%	942	-29.3%
	三联虹普	257	-11.7%	291	-5.8%
	利柏特	1,706	-16.9%	2,052	-9.0%
	东华科技	1,484	0.8%	1,472	1.3%
	中国中冶	89,982	-3.7%	93,450	-3.8%
	金诚信	14,099	13.5%	12,424	10.7%
	深桑达A	18,360	-8.2%	20,005	-14.3%
	上海港湾	1,216	2.3%	1,189	61.5%
	柏诚股份	1,209	3.0%	1,174	5.2%
	中铝国际	10,043	-7.5%	10,853	-9.2%
	亚翔集成	994	34.1%	741	3.8%
	圣晖集成	838	17.4%	714	11.6%
	中铁装配	507	-1.7%	516	-2.5%
	永福股份	1,887	-1.2%	1,910	21.3%
	*ST中岩	806	-23.7%	1,057	-23.1%
	苏文电能	916	-7.8%	993	1.3%
	中粮科工	2,335	-2.1%	2,386	1.2%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2026Q1-3 基建地产链样本上市公司整体人均创收为 162.8 万元，同比-6.2%，其中建筑、建材行业人均创收分别为 184.8、62.6 万元，同比分别-6.9%、+1.2%；2026Q1-3 基建地产链样本上市公司整体人均创利为 5.7 万元，同比-24.5%，其中建筑、建材行业人均创利分别为 6.1、3.8 万元，同比分别-23.8%、-29.8%；

表15：基建地产链主要子行业人均创收、人均创利及同比变化

子行业		人均创收（万元）				人均创利（万元）			
		2026Q1-3	yoy	2025Q1-3	yoy	2026Q1-3	yoy	2025Q1-3	yoy
基建地产链样本合计		162.8	-6.2%	173.6	-46.4%	5.7	-24.5%	7.6	-3.1%
建筑		184.8	-6.9%	198.5	-46.5%	6.1	-23.8%	8.1	-8.1%
建材		62.6	1.2%	61.9	-48.5%	3.8	-29.8%	5.4	47.6%
前周期	设计咨询	32.2	1.2%	31.8	-52.5%	1.0	-55.5%	2.3	-5.0%
	水泥	64.1	-5.9%	68.1	-45.5%	1.0	-78.1%	4.7	453.6%
后周期	玻璃玻纤	64.9	11.6%	58.2	-55.0%	9.9	32.4%	7.5	51.7%
	装饰装修	90.9	1.1%	89.9	-38.2%	4.3	53.4%	2.8	21048.0%
	装修建材	55.7	6.4%	52.3	-48.6%	3.5	-34.8%	5.3	-12.5%
其他	其他材料	78.7	-5.4%	83.1	-45.7%	1.3	-57.1%	3.0	-34.1%
	基建房建	200.8	-6.5%	214.7	-46.8%	6.4	-26.3%	8.7	-9.0%
	国际工程	154.9	-5.3%	163.5	-56.4%	10.9	-24.6%	14.5	-14.7%
	专业工程	143.6	-12.8%	164.7	-44.2%	5.7	-4.7%	5.9	-8.8%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- 前周期子行业中，2026Q1-3 设计咨询、水泥行业人均创收分别为 32.2、64.1 万元，同比分别+1.2%、-5.9%；人均创利分别为 1.0、1.0 万元，同比分别-55.5%、-78.1%。
- 前周期子行业中，2026Q1-3 人均创收同比增长最快的 3 家上市公司为*ST 中设（+117.6%）、杰恩股份（+114.9%）、深城交（+82.2%）。

表16：样本上市公司人均创收、人均创利及同比变化 1

子行业		人均创收（万元）				人均创利（万元）			
		2026Q1-3	yoy	2025Q1-3	yoy	2026Q1-3	yoy	2025Q1-3	yoy
设计咨询	国检集团	29.8	-4.7%	31.3	11.7%	-0.8	-190.5%	0.9	-35.0%
	中国海诚	53.5	-11.9%	60.8	-33.9%	4.0	-22.3%	5.2	13.6%
	苏交科	23.8	5.5%	22.6	-36.8%	0.9	-16.4%	1.1	-42.3%
	地铁设计	64.1	1.9%	62.9	-31.4%	9.3	-43.9%	16.6	15.7%
	华设集团	30.3	10.1%	27.5	-39.3%	4.1	17.7%	3.4	-10.4%
	设计总院	36.1	-38.2%	58.3	-42.9%	-4.8	-144.0%	10.9	-23.5%
	华建集团	25.3	-11.2%	28.5	-43.0%	0.5	-66.8%	1.5	-36.2%
	深圳瑞捷	16.1	15.6%	13.9	-34.9%	0.6	-69.8%	1.9	74.3%
	启迪设计	24.2	-11.6%	27.4	-46.6%	3.7	65.5%	2.2	-338.7%
	华阳国际	19.8	-16.1%	23.6	-19.9%	2.9	2.8%	2.9	-33.4%
	建发合诚	139.7	13.9%	122.6	-27.0%	3.7	11.2%	3.3	14.3%
	勘设股份	20.7	-9.2%	22.8	-28.9%	-5.7	6.7%	-5.4	60.0%
	中衡设计	24.7	15.5%	21.4	-36.3%	2.9	23.1%	2.3	-5.4%
	甘咨询	18.4	-3.1%	19.0	-33.6%	2.9	-11.0%	3.2	-14.1%
	设研院	24.2	-0.7%	24.4	-3.8%	-4.1	124.3%	-1.8	-53.2%
	深城交	42.7	82.2%	23.4	-39.6%	4.2	138.0%	1.8	-21.5%
	建研设计	15.3	-7.5%	16.5	-35.3%	-0.7	-139.2%	1.7	67.5%
	*ST中设	28.3	117.6%	13.0	-71.7%	-3.3	-23.6%	-4.4	-314.9%
	测绘股份	14.8	-23.2%	19.3	-33.5%	-0.7	-138.7%	1.8	55.1%
	建科院	13.2	-4.1%	13.8	-53.0%	-6.1	-26.7%	-8.3	118.2%
	蕾奥规划	13.8	-28.7%	19.4	-25.3%	-11.8	-1100.5%	1.2	-138.8%
	杰恩股份	67.3	114.9%	31.3	-38.0%	-1.8	-179.0%	2.3	58.9%
	汉嘉数智	25.7	-2.5%	26.4	-16.2%	1.5	-42.3%	2.7	580.0%
	深水规院	31.6	13.0%	28.0	-32.8%	2.1	58.2%	1.4	-531.9%
	筑博设计	14.8	23.3%	12.0	-50.5%	0.2	-116.3%	-1.5	-1697.2%
水泥	海螺水泥	78.0	-6.6%	83.6	-38.6%	5.6	-56.5%	13.0	23.7%
	天山股份	58.6	-10.3%	65.4	-34.4%	-10.1	442.5%	-1.9	-71.8%
	华新建材	89.1	12.0%	79.5	-33.1%	16.6	33.8%	12.4	63.5%
	金隅冀东	45.6	-18.8%	56.2	-33.1%	-7.9	-10231.9%	0.1	-104.2%
	上峰材料	77.2	-12.3%	88.0	-35.6%	137.7	545.0%	21.3	57.9%
	塔牌集团	104.9	-9.0%	115.3	-19.4%	15.9	-52.2%	33.3	73.2%
	万年青	41.9	-14.7%	49.2	-35.4%	-4.1	-1188.4%	0.4	5.4%
	中交设计	51.1	-4.2%	53.3	-33.0%	5.4	-42.1%	9.4	-20.3%
	宁夏建材	65.0	-36.6%	102.5	-60.0%	5.5	-40.8%	9.3	41.2%
	亚泰集团	19.6	-10.1%	21.8	-32.8%	-9.5	8.1%	-8.7	-11.2%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

- 后周期子行业中，2026Q1-3 玻璃玻纤、装饰装修、装修建材行业人均创收分别为 64.9、90.9、55.7 万元，同比分别+11.6%、+1.1%、+6.4%；人均创利分别为 9.9、4.3、3.5 万元，同比分别+32.4%、+53.4%、-34.8%；

- 后周期子行业中，2026Q1-3 人均创收同比增长最快的 3 家上市公司为宏和科技（+86.7%）、*ST 亚士（+39.3%）、松霖科技（+27.0%）。

表17：样本上市公司人均创收、人均创利及同比变化 2

子行业		人均创收（万元）				人均创利（万元）			
		2026Q1-3	yoy	2025Q1-3	yoy	2026Q1-3	yoy	2025Q1-3	yoy
玻璃玻纤	旗滨集团	48.3	-3.8%	50.2	-30.7%	-5.9	-197.7%	6.1	41.0%
	南玻A	43.5	2.2%	42.6	-47.2%	-4.2	-561.0%	0.9	-82.7%
	金晶科技	38.3	-18.2%	46.9	-52.7%	-12.1	115.7%	-5.6	-196.1%
	耀皮玻璃	67.8	-1.7%	68.9	-36.5%	2.4	-45.3%	4.3	43.2%
	中国巨石	77.8	15.0%	67.6	-19.6%	38.3	92.8%	19.8	72.9%
	振石股份	93.5	21.3%	77.0	-20.4%	16.4	15.7%	14.2	3.7%
	国际复材	87.2	24.6%	70.0	-19.1%	23.2	308.4%	5.7	-323.9%
	中材科技	77.8	16.4%	66.8	-4.1%	10.9	24.8%	8.7	177.0%
	宏和科技	81.3	86.7%	43.5	-4.5%	57.7	425.2%	11.0	1828.6%
	长海股份	52.5	11.6%	47.0	-36.4%	8.4	1.5%	8.3	5.8%
	山东玻纤	59.2	24.8%	47.4	-21.2%	2.2	-24755.5%	0.0	-99.8%
装饰装修	金螳螂	89.0	-6.0%	94.7	-29.5%	3.8	-3.9%	3.9	-10.1%
	风语筑	63.9	23.0%	51.9	-12.4%	5.7	60.8%	3.5	-148.8%
	亚厦股份	103.4	-10.9%	116.0	-30.1%	5.8	-3.7%	6.0	19.6%
	江河集团	105.5	15.6%	91.3	-43.9%	8.4	69.3%	5.0	-10.8%
	中天精装	32.6	-27.3%	44.8	-6.8%	-25.4	8.9%	-23.4	19.8%
	东易日盛	51.5	11.5%	46.2	112.0%	-8.2	19.1%	-6.9	-38.5%
	名家汇	14.0	-27.9%	19.4	-49.8%	-19.9	-64.1%	-55.4	321.0%
	宝鹰股份	102.2	-38.7%	166.7	37.1%	-16.3	-10.8%	-18.3	-47.7%
	*ST瑞和	56.0	-5.4%	59.2	-48.5%	-17.9	82.7%	-9.8	-44.4%
	*ST利达	73.2	-38.0%	118.1	-38.7%	-10.8	-18.7%	-13.2	-935.6%
	德才股份	73.9	5.0%	70.4	-44.1%	2.8	3.7%	2.7	-24.5%
	名雕股份	36.1	4.4%	34.5	-27.1%	2.8	12.1%	2.5	20.1%
装修建材	松霖科技	29.7	27.0%	23.4	-50.0%	3.7	12.4%	3.3	-52.5%
	惠达卫浴	17.0	-1.2%	17.2	-42.9%	-2.3	-2453.3%	0.1	-90.8%
	建霖家居	37.3	6.0%	35.2	-43.9%	4.3	-17.1%	5.1	-21.8%
	瑞尔特	23.6	-11.5%	26.7	-45.1%	0.0	-99.1%	1.8	-50.0%
	海鸥住工	28.0	2.9%	27.2	-37.4%	-1.3	-8.0%	-1.4	1515.6%
	奥普科技	96.5	-1.4%	97.9	-22.2%	15.0	-31.2%	21.8	17.8%
	东鹏控股	38.4	-5.1%	40.5	-29.0%	0.8	-83.2%	4.8	28.7%
	蒙娜丽莎	42.6	-0.9%	43.0	-38.2%	2.5	18.6%	2.1	-23.8%
	帝欧水华	30.8	3.1%	29.8	-34.0%	-4.4	21.4%	-3.6	15.1%
	东方雨虹	144.1	16.1%	124.1	-27.2%	6.3	-12.2%	7.2	-27.4%
	科顺股份	96.2	12.0%	85.9	-35.5%	1.3	312.9%	0.3	-89.7%
	凯伦股份	93.5	-4.9%	98.4	-20.6%	0.8	-81.4%	4.3	-283.8%
	三棵树	67.7	4.7%	64.7	-30.5%	4.0	-51.1%	8.1	96.9%
	*ST亚士	18.2	39.3%	13.0	-78.5%	-52.4	249.4%	-15.0	2191.9%
	保立佳	188.8	-5.6%	200.1	-30.9%	-16.0	-1126.3%	1.6	-113.2%
	江山欧派	21.8	-2.8%	22.4	-50.2%	-8.6	703.1%	-1.1	-133.0%
	玉马科技	29.2	4.2%	28.0	-44.2%	5.8	-32.1%	8.5	-27.2%
	北新建材	78.3	-8.8%	85.9	-46.1%	12.2	-27.6%	16.8	-32.8%
	共创草坪	37.6	13.9%	33.0	-19.2%	10.8	6.9%	10.1	42.1%
	伟星新材	41.3	3.0%	40.1	-44.7%	11.7	12.5%	10.4	-14.6%
	公元股份	44.1	4.4%	42.2	-40.3%	-0.1	-111.5%	0.7	-71.0%
	雄塑科技	37.9	-8.3%	41.4	-22.8%	-1.9	4.5%	-1.8	-44.6%
	坚朗五金	20.7	-4.9%	21.7	-35.8%	-1.7	-2873.2%	0.1	-83.1%
	兔宝宝	143.9	19.4%	120.5	-38.2%	16.0	-24.0%	21.1	41.9%
	悍高集团	47.9	-4.2%	50.0	-22.8%	14.3	-14.2%	16.7	47.6%
	大亚圣象	40.9	3.4%	39.6	-39.2%	-5.9	-678.0%	1.0	-53.4%
	海象新材	47.7	-10.8%	53.5	-32.0%	7.0	-12.3%	8.0	6309.2%
	爱丽家居	45.4	-10.0%	50.4	-43.9%	-8.0	-1126.1%	0.8	-90.4%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- 其他子行业中， 2026Q1-3 其他材料、基建房建、国际工程、专业工程行业人均创收分别为 78.7、200.8、154.9、143.6 万元，同比分别-5.4%、-6.5%、-5.3%、-12.8%；人均创利分别为 1.3、6.4、10.9、5.7 万元，同比分别-57.1%、-26.3%、-24.6%、-4.7%；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

■ 其他子行业中，2026Q1-3 人均创收同比增长最快的 3 家上市公司为东方铁塔（+46.2%）、新疆交建（+34.9%）、四川路桥（+29.4%）。

表18：样本上市公司人均创收、人均创利及同比变化 3

子行业		人均创收（万元）				人均创利（万元）			
		2026Q1-3	yoy	2025Q1-3	yoy	2026Q1-3	yoy	2025Q1-3	yoy
其他材料	苏博特	56.3	-4.7%	59.1	-27.8%	4.9	-2.8%	5.0	7.3%
	垒知集团	52.3	0.9%	51.8	-25.4%	3.5	-17.9%	4.2	18.6%
	西部建设	162.5	-9.6%	179.7	-36.4%	-10.7	189.6%	-3.7	-424.0%
	志特新材	40.8	6.5%	38.3	-23.8%	3.4	-8.1%	3.7	121.8%
	震安科技	41.2	-7.9%	44.7	-12.5%	0.1	-103.2%	-3.7	-58.7%
	赛特新材	33.1	8.2%	30.6	-47.1%	0.2	-90.0%	1.7	-70.6%
	再升科技	58.2	18.5%	49.1	-41.5%	6.0	-4.3%	6.3	-19.2%
	鲁阳节能	34.9	-13.4%	40.3	-55.1%	-0.7	-118.5%	3.6	-70.6%
	北京利尔	144.5	-15.9%	171.9	-27.1%	17.6	0.7%	17.5	15.9%
	濮耐股份	67.0	-3.9%	69.7	-26.8%	0.7	-72.5%	2.4	-15.7%
	瑞泰科技	71.8	5.7%	67.9	-40.4%	-2.9	-353.6%	1.2	-62.1%
基建房建	中国建筑	263.5	-14.1%	306.8	-27.8%	10.2	-25.3%	13.7	0.3%
	上海建工	217.7	1.2%	215.2	-48.5%	1.3	-46.5%	2.4	-16.7%
	陕建股份	137.7	-22.6%	177.8	-40.4%	-3.4	-191.0%	3.7	-62.3%
	重庆建工	109.2	-12.8%	125.2	-12.6%	-6.2	13.2%	-5.4	1380.7%
	中国中铁	163.6	-5.1%	172.4	-38.4%	4.9	-24.6%	6.5	-15.6%
	中国铁建	171.2	-7.6%	185.3	-34.6%	4.2	-36.2%	6.5	-12.5%
	中国电建	179.6	0.4%	178.8	-30.7%	4.0	-35.9%	6.2	-13.7%
	中国能建	179.5	-1.9%	183.0	-29.1%	4.4	-16.6%	5.3	-1.6%
	中国交建	248.8	1.5%	245.2	-33.8%	9.7	-26.7%	13.2	-8.6%
	四川路桥	305.0	29.4%	235.7	-40.3%	34.7	20.5%	28.8	7.4%
	隧道股份	117.7	-6.5%	125.9	-47.2%	6.8	-4.1%	7.0	-21.7%
	安徽建工	180.2	6.2%	169.6	-42.8%	6.5	0.4%	6.4	-10.0%
	浦东建设	392.7	-16.3%	469.5	-49.8%	16.3	-4.2%	17.0	-45.2%
	山东路桥	86.6	-11.7%	98.1	-31.3%	5.3	-11.1%	5.9	-1.0%
	新疆交建	122.7	34.9%	90.9	-40.9%	14.6	-7.5%	15.8	129.8%
国际工程	中材国际	139.9	0.7%	139.0	-33.5%	9.0	-37.3%	14.3	0.0%
	北方国际	142.4	-37.8%	228.8	-68.5%	15.1	-8.5%	16.5	-59.4%
	中钢国际	371.0	0.8%	368.0	-46.5%	32.5	2.8%	31.6	-13.1%
	中工国际	126.6	7.2%	118.1	-41.1%	4.7	-22.3%	6.0	-19.9%
专业工程	鸿路钢构	43.2	6.7%	40.5	-43.9%	2.6	35.4%	1.9	-36.0%
	森特股份	69.8	-29.6%	99.2	-15.2%	4.4	-29.2%	6.2	39.5%
	东方铁塔	161.4	46.2%	110.4	-31.5%	63.3	48.7%	42.6	75.9%
	东南网架	99.2	6.6%	93.0	-37.2%	0.8	-25.9%	1.1	-60.2%
	精工钢构	117.0	-0.2%	117.3	-23.3%	5.8	-17.4%	7.0	12.4%
	杭萧钢构	44.7	-28.9%	62.9	-12.7%	0.8	-57.7%	1.9	-25.0%
	ST富煌	15.7	-85.1%	105.8	-31.2%	-61.2	-2424.3%	2.6	-27.7%
	中国化学	181.2	1.9%	177.9	-35.5%	9.2	1.7%	9.1	5.4%
	ST百利	21.5	-60.6%	54.7	-6.2%	-41.5	228.9%	-12.6	-6.5%
	三联虹普	113.5	-31.8%	166.5	-45.2%	38.5	-44.6%	69.4	-19.3%
	利柏特	55.7	-20.6%	70.2	-38.9%	7.4	-14.4%	8.7	-2.4%
	东华科技	290.2	-10.7%	325.0	-26.6%	26.1	6.0%	24.7	14.8%
	中国中冶	195.5	-23.1%	254.2	-40.1%	4.9	-14.4%	5.8	-27.2%
	金诚信	54.2	6.6%	50.8	-18.1%	17.5	25.9%	13.9	42.4%
	深桑达A	132.2	12.8%	117.1	-43.5%	-1.7	25.2%	-1.3	-1054.3%
	上海港湾	61.0	-11.1%	68.6	-46.5%	-5.6	-189.1%	6.3	-56.8%
	柏诚股份	219.3	6.2%	206.5	-40.0%	11.3	0.6%	11.2	-21.0%
	中铝国际	90.1	0.8%	89.4	-33.9%	1.8	-15.2%	2.1	-15.0%
	亚翔集成	256.3	12.8%	227.2	-63.3%	79.4	33.9%	59.3	-3.3%
	圣晖集成	129.8	-28.4%	181.4	-19.8%	19.1	35.8%	14.0	19.3%
	中铁装配	174.0	3.1%	168.8	-25.5%	-15.3	51.6%	-10.1	-20.1%
	永福股份	30.7	-40.0%	51.1	-44.2%	-1.2	-260.5%	0.7	3.9%
	*ST中岩	17.6	-49.0%	34.5	-59.5%	-49.5	77.6%	-27.9	99.3%
	苏文电能	40.0	-44.5%	72.1	-42.9%	-4.5	-496.4%	1.1	-79.3%
	中粮科工	51.9	17.2%	44.3	-21.6%	5.2	4.9%	5.0	3.3%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

（3）财务费用与减值

财务费用率：2026Q3 基建地产链样本上市公司整体财务费用率为 1.6%，同比+0.4pct，其中建筑、建材行业财务费用率分别为 1.5%、1.7%，同比分别+0.4pct、+0.4pct；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

减值损失：2026Q3 基建地产链样本上市公司整体资产与信用减值损失/营业收入为 0.5%，同比+0.1pct，其中建筑、建材行业资产与信用减值损失/营业收入分别为 0.4%、1.2%，同比分别 0.0pct、+0.4pct;

表19：基建地产链主要子行业单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化

子行业		单季财务费用率				单季资产与信用减值损失/营业收入			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
基建地产链样本合计		1.6%	0.4pct	1.3%	0.5pct	0.5%	0.1pct	1.5%	0.3pct
建筑		1.5%	0.4pct	1.2%	0.4pct	0.4%	0.0pct	1.5%	0.3pct
建材		1.7%	0.4pct	1.9%	0.6pct	1.2%	0.4pct	1.7%	0.4pct
前周期	设计咨询	0.4%	-0.1pct	0.6%	0.1pct	3.9%	0.7pct	6.6%	1.4pct
	水泥	2.4%	0.6pct	2.6%	0.6pct	0.1%	0.1pct	1.3%	0.2pct
后周期	玻璃玻纤	1.7%	0.1pct	2.1%	0.9pct	1.3%	0.8pct	1.5%	0.7pct
	装饰装修	0.9%	0.0pct	1.0%	-0.2pct	1.5%	-1.4pct	2.6%	0.0pct
	装修建材	0.8%	0.3pct	0.8%	0.5pct	2.5%	0.3pct	2.7%	0.5pct
其他	其他材料	1.4%	0.4pct	1.2%	0.5pct	2.1%	1.0pct	1.2%	-0.1pct
	基建房建	1.7%	0.4pct	1.3%	0.5pct	0.4%	0.0pct	1.4%	0.3pct
	国际工程	1.0%	0.4pct	1.1%	1.9pct	1.5%	0.5pct	0.5%	-0.6pct
	专业工程	0.6%	0.2pct	0.4%	0.0pct	0.3%	0.2pct	1.3%	-0.1pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- **前周期子行业中，**设计咨询行业、水泥行业 2026Q3 的财务费用率分别为 0.4%、2.4%，同比分别-0.1pct、+0.6pct; 资产与信用减值损失/营业收入分别为 3.9%、0.1%，同比分别+0.7pct、+0.1pct;

表20：样本上市公司单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化 1

子行业		单季财务费用率				单季资产与信用减值损失/营业收入			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
设计咨询	国检集团	2.6%	0.8pct	2.1%	0.2pct	3.3%	1.2pct	5.1%	3.3pct
	中国海诚	-0.1%	0.0pct	-0.2%	0.9pct	0.7%	0.3pct	0.2%	1.7pct
	苏交科	0.6%	0.4pct	1.8%	-1.1pct	5.3%	-5.8pct	8.3%	0.7pct
	地铁设计	1.0%	0.3pct	0.3%	0.0pct	9.0%	2.9pct	8.3%	9.6pct
	华设集团	0.3%	-0.5pct	0.3%	1.3pct	6.7%	-0.4pct	8.1%	-1.0pct
	设计总院	0.6%	0.1pct	0.4%	0.1pct	11.7%	7.9pct	23.1%	9.0pct
	华建集团	0.1%	-0.1pct	-0.2%	-0.4pct	3.8%	1.7pct	5.1%	1.8pct
	深圳瑞捷	0.1%	0.2pct	0.6%	0.8pct	0.9%	2.5pct	2.1%	1.8pct
	启迪设计	-0.2%	-3.5pct	1.2%	1.4pct	18.0%	6.7pct	21.3%	13.8pct
	华阳国际	0.2%	-2.1pct	3.8%	2.0pct	-3.3%	0.2pct	7.7%	3.3pct
	建发合诚	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	0.1%	-0.1pct	0.7%	-0.3pct
	勘设股份	2.0%	-0.3pct	4.0%	0.3pct	7.6%	-0.8pct	48.1%	19.6pct
	中衡设计	0.0%	-0.6pct	0.1%	-0.4pct	3.2%	-1.6pct	1.8%	-6.6pct
	甘咨询	-1.1%	0.9pct	-1.1%	-0.1pct	7.5%	7.8pct	6.9%	-2.6pct
	设研院	3.1%	-0.8pct	2.1%	-1.0pct	26.4%	15.3pct	8.7%	-1.8pct
	深城交	0.3%	-0.5pct	0.2%	-0.4pct	-0.9%	-3.9pct	9.0%	9.3pct
	建研设计	0.7%	0.5pct	0.7%	0.4pct	-1.4%	-2.0pct	26.5%	14.1pct
	*ST中设	1.3%	0.3pct	1.2%	0.8pct	17.4%	-1.5pct	10.0%	-3.5pct
	测绘股份	0.0%	-1.2pct	0.0%	-1.0pct	9.7%	4.7pct	6.9%	-1.0pct
	建科院	8.7%	0.9pct	6.6%	1.1pct	-7.5%	-16.5pct	-12.9%	-30.3pct
	蕾奥规划	0.7%	-0.6pct	1.0%	0.2pct	1.9%	2.4pct	8.6%	3.7pct
	杰恩股份	-0.5%	-0.2pct	-0.4%	-0.3pct	6.6%	9.3pct	-0.9%	-5.9pct
	汉嘉数智	3.0%	0.2pct	2.5%	0.9pct	-0.3%	1.7pct	4.3%	-2.4pct
	深水规院	0.1%	0.1pct	0.0%	0.1pct	-18.7%	-2.4pct	11.1%	-4.9pct
	筑博设计	-0.7%	0.4pct	0.0%	-1.8pct	1.8%	-4.3pct	-3.9%	-22.6pct
水泥	海螺水泥	0.1%	1.8pct	1.2%	2.7pct	0.0%	0.0pct	0.1%	-1.3pct
	天山股份	4.5%	0.4pct	4.0%	0.1pct	0.1%	0.1pct	3.8%	2.8pct
	华新建材	2.0%	0.6pct	0.7%	-0.7pct	-0.1%	-0.2pct	0.4%	0.1pct
	金隅冀东	1.4%	-0.1pct	1.8%	0.2pct	-0.1%	0.2pct	0.2%	0.0pct
	上峰材料	2.0%	0.9pct	0.3%	-1.6pct	2.5%	2.5pct	0.6%	-8.6pct
	塔牌集团	-0.4%	0.1pct	-0.4%	0.1pct	0.0%	0.0pct	0.0%	-0.1pct
	万年青	1.4%	0.3pct	1.9%	1.3pct	0.9%	2.3pct	-1.2%	-2.4pct
	中交设计	-0.6%	1.3pct	-0.3%	0.7pct	-3.4%	-4.2pct	9.0%	0.2pct
	宁夏建材	-1.1%	-1.2pct	-1.0%	-1.1pct	0.2%	0.1pct	-0.2%	0.2pct
	亚泰集团	18.1%	-5.3pct	23.0%	-1.0pct	0.0%	0.0pct	1.6%	1.5pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

■ **后周期子行业中，**玻璃玻纤行业、装饰装修行业、装修建材行业 2026Q3 的财务费用率分别为 1.7%、0.9%、0.8%，同比分别+0.1pct、0.0pct、+0.3pct；资产与信用减值损失/营业收入分别为 1.3%、1.5%、2.5%，同比分别+0.8pct、-1.4pct、+0.3pct；

表21：样本上市公司单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化 2

子行业		单季财务费用率				单季资产与信用减值损失/营业收入			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
玻璃玻纤	旗滨集团	2.6%	0.1pct	2.9%	0.6pct	8.1%	8.3pct	2.8%	2.0pct
	南玻A	2.7%	1.3pct	2.1%	0.7pct	-0.2%	0.0pct	4.1%	2.5pct
	金晶科技	1.5%	-0.1pct	2.0%	0.5pct	3.1%	1.2pct	0.3%	-2.2pct
	耀皮玻璃	0.7%	0.2pct	0.6%	1.0pct	0.8%	0.3pct	1.1%	-0.8pct
	中国巨石	1.4%	-0.6pct	1.9%	0.7pct	0.0%	-0.1pct	0.7%	0.7pct
	振石股份	0.5%	-1.1pct	2.2%	0.4pct	1.7%	0.2pct	0.2%	-2.4pct
	国际复材	3.1%	0.5pct	4.3%	4.4pct	-0.6%	-1.7pct	1.9%	0.6pct
	中材科技	1.3%	0.3pct	1.4%	0.4pct	0.4%	-0.3pct	1.2%	0.9pct
	宏和科技	2.1%	-0.9pct	1.7%	-0.7pct	0.9%	0.2pct	1.2%	1.6pct
	长海股份	1.7%	1.6pct	1.8%	1.4pct	0.0%	-0.6pct	0.5%	1.1pct
	山东玻纤	2.5%	-0.8pct	3.4%	-0.3pct	0.6%	-1.1pct	1.2%	2.8pct
装饰装修	金螳螂	0.3%	0.0pct	0.3%	-0.2pct	-1.6%	-0.7pct	2.2%	-0.6pct
	风语筑	2.4%	1.6pct	1.3%	0.7pct	21.1%	14.3pct	7.5%	-9.1pct
	亚厦股份	0.6%	0.1pct	0.3%	0.0pct	-0.2%	-3.8pct	3.5%	0.8pct
	江河集团	0.6%	0.1pct	1.0%	-0.4pct	3.9%	-0.7pct	2.5%	0.5pct
	中天精装	3.2%	-2.7pct	7.4%	1.7pct	-14.1%	-27.1pct	-37.7%	-28.3pct
	东易日盛	0.6%	-1.2pct	0.2%	-1.5pct	3.6%	1.0pct	2.6%	-2.8pct
	名家汇	-10.5%	-21.1pct	-4.6%	-57.4pct	87.0%	48.1pct	96.9%	-229.3pct
	宝鹰股份	7.7%	4.9pct	4.7%	3.4pct	0.1%	-2.0pct	1.9%	1.5pct
	*ST瑞和	15.1%	-3.5pct	16.0%	4.2pct	2.5%	-3.9pct	-0.7%	12.6pct
	*ST利达	5.4%	1.5pct	4.5%	1.2pct	-8.2%	-11.3pct	13.9%	16.9pct
	德才股份	2.7%	-0.8pct	2.5%	-1.5pct	-4.2%	-4.4pct	-2.6%	-1.1pct
	名雕股份	0.3%	0.4pct	0.6%	0.3pct	0.0%	0.0pct	-0.5%	-0.5pct
装修建材	松霖科技	-0.7%	-0.9pct	0.9%	1.6pct	0.4%	-0.3pct	0.7%	0.5pct
	惠达卫浴	0.8%	1.0pct	1.1%	1.1pct	0.6%	0.4pct	-0.2%	-1.1pct
	建霖家居	1.3%	0.8pct	1.8%	2.1pct	-0.4%	-0.9pct	0.7%	-0.4pct
	瑞尔特	1.2%	0.7pct	1.3%	1.9pct	1.4%	1.8pct	2.2%	1.9pct
	海鸥住工	1.6%	-0.8pct	2.2%	1.9pct	0.1%	-1.7pct	1.2%	0.2pct
	奥普科技	-1.0%	0.2pct	-1.1%	0.2pct	0.5%	0.6pct	0.3%	0.1pct
	东鹏控股	0.0%	0.1pct	0.0%	0.2pct	1.4%	-1.5pct	3.3%	-0.1pct
	蒙娜丽莎	0.8%	-0.1pct	0.4%	-0.5pct	0.7%	0.1pct	-1.0%	-2.3pct
	帝欧水华	3.3%	-1.8pct	3.3%	-2.0pct	15.2%	13.4pct	1.8%	-0.9pct
	东方雨虹	0.9%	0.6pct	1.1%	0.0pct	5.2%	1.2pct	6.3%	2.9pct
	科顺股份	2.3%	1.4pct	2.0%	1.2pct	2.3%	-2.1pct	8.6%	2.3pct
	凯伦股份	1.5%	-0.2pct	2.3%	0.3pct	5.9%	2.8pct	3.9%	0.6pct
	三棵树	0.8%	-0.2pct	0.7%	-0.2pct	2.2%	-0.1pct	2.7%	0.0pct
	*ST亚士	30.6%	13.3pct	45.3%	31.6pct	40.4%	-11.1pct	27.3%	2.5pct
	保立佳	2.4%	0.3pct	2.5%	0.4pct	1.1%	0.6pct	-1.3%	-1.3pct
	江山欧派	4.8%	3.0pct	4.0%	2.5pct	31.7%	16.0pct	11.1%	8.8pct
	玉马科技	0.6%	0.6pct	1.0%	2.9pct	0.6%	-0.4pct	0.9%	-0.4pct
	北新建材	0.1%	0.1pct	0.1%	-0.1pct	0.0%	0.0pct	1.3%	0.3pct
	共创草坪	0.1%	0.8pct	1.0%	2.2pct	0.7%	0.3pct	0.4%	-1.1pct
	伟星新材	0.1%	0.1pct	0.0%	0.5pct	-0.1%	-0.3pct	0.7%	0.4pct
	公元股份	0.5%	0.4pct	0.3%	0.3pct	-0.4%	-0.3pct	0.6%	0.1pct
	雄塑科技	0.0%	0.3pct	0.0%	0.3pct	0.9%	-0.2pct	-0.3%	-3.2pct
	坚朗五金	0.4%	-0.3pct	0.3%	0.2pct	11.7%	8.3pct	4.5%	0.8pct
	兔宝宝	-0.1%	0.1pct	-0.2%	0.2pct	0.7%	-3.9pct	0.8%	-2.1pct
	悍高集团	0.0%	0.0pct	0.1%	0.5pct	0.2%	0.2pct	-0.1%	-0.3pct
	大亚圣象	0.1%	-0.1pct	0.3%	1.4pct	0.5%	0.0pct	0.2%	1.1pct
	海象新材	2.8%	-0.1pct	2.4%	5.2pct	-2.3%	-3.0pct	6.7%	4.2pct
	爱丽家居	4.2%	3.9pct	0.8%	6.8pct	2.1%	3.1pct	3.0%	2.1pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

■ **其他子行业中，**其他材料行业、基建房建行业、国际工程行业、专业工程行业 2026Q3 的财务费用率分别为 1.4%、1.7%、1.0%、0.6%，同比分别+0.4pct、+0.4pct、+0.4pct、+0.2pct；资产与信用减值损失/营业收入分别为 2.1%、0.4%、1.5%、0.3%，同比分别+1.0pct、0.0pct、+0.5pct、+0.2pct；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表22：样本上市公司单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化 3

子行业		单季财务费用率				单季资产与信用减值损失/营业收入			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
其他材料	苏博特	2.2%	0.4pct	1.9%	0.3pct	3.1%	1.5pct	1.9%	-0.9pct
	垒知集团	1.3%	0.4pct	1.4%	0.7pct	-1.4%	-1.0pct	1.1%	-0.5pct
	西部建设	0.8%	0.3pct	0.7%	0.2pct	3.9%	3.2pct	1.2%	0.5pct
	志特新材	3.6%	1.0pct	3.7%	2.4pct	3.0%	-1.4pct	2.0%	0.9pct
	震安科技	0.4%	0.2pct	-3.1%	-4.2pct	-3.6%	-19.6pct	7.2%	-9.4pct
	赛特新材	4.9%	1.3pct	4.8%	1.9pct	0.6%	-0.6pct	1.3%	-1.0pct
	再升科技	0.5%	-1.2pct	0.6%	0.3pct	0.8%	2.9pct	0.5%	1.0pct
	鲁阳节能	0.1%	0.1pct	0.5%	0.5pct	4.7%	2.6pct	4.3%	1.0pct
	北京利尔	0.4%	0.0pct	0.5%	0.0pct	0.3%	-0.3pct	0.2%	-0.1pct
	濮耐股份	2.8%	0.7pct	2.2%	1.7pct	0.2%	-0.5pct	0.4%	-1.8pct
	瑞泰科技	1.2%	0.2pct	1.1%	0.2pct	4.0%	4.1pct	1.4%	1.0pct
基建房建	中国建筑	1.2%	0.2pct	1.1%	0.3pct	0.0%	0.0pct	2.2%	0.8pct
	上海建工	1.7%	0.7pct	1.4%	0.7pct	1.3%	1.1pct	1.1%	0.5pct
	陕建股份	3.4%	1.5pct	2.7%	1.1pct	6.3%	3.3pct	4.0%	1.8pct
	重庆建工	3.4%	-1.6pct	2.9%	0.5pct	2.0%	-1.4pct	1.5%	0.0pct
	中国中铁	1.0%	0.1pct	1.2%	0.5pct	0.1%	-0.3pct	0.7%	0.1pct
	中国铁建	2.3%	0.9pct	1.4%	0.2pct	0.2%	0.1pct	1.5%	0.7pct
	中国电建	2.6%	0.6pct	2.7%	1.1pct	0.4%	0.1pct	0.4%	-0.7pct
	中国能建	2.3%	0.9pct	2.1%	0.8pct	0.9%	0.3pct	0.9%	0.1pct
	中国交建	1.1%	0.2pct	-0.3%	0.9pct	0.2%	-0.3pct	1.3%	-0.3pct
	四川路桥	1.9%	0.2pct	2.3%	-0.7pct	0.1%	0.4pct	1.5%	0.3pct
	隧道股份	3.7%	1.0pct	2.8%	-0.4pct	-0.3%	0.1pct	-0.1%	-0.8pct
	安徽建工	3.0%	1.9pct	3.0%	-0.8pct	0.8%	1.0pct	2.2%	0.6pct
	浦东建设	0.2%	-0.2pct	0.3%	-0.2pct	-0.2%	-0.5pct	0.8%	0.8pct
	山东路桥	2.7%	0.6pct	1.7%	0.9pct	1.8%	0.3pct	2.8%	1.2pct
	新疆交建	0.4%	0.4pct	-0.5%	-1.4pct	1.4%	1.1pct	0.3%	-0.4pct
国际工程	中材国际	0.4%	0.1pct	0.2%	0.8pct	2.8%	1.0pct	1.7%	1.1pct
	北方国际	2.7%	0.9pct	3.3%	4.2pct	-0.1%	-1.1pct	0.0%	0.8pct
	中钢国际	0.5%	1.1pct	1.1%	2.4pct	0.0%	0.0pct	-2.9%	-5.6pct
	中工国际	2.1%	0.5pct	2.3%	3.7pct	0.2%	1.3pct	0.5%	-2.7pct
专业工程	鸿路钢构	1.4%	-0.2pct	1.4%	-0.2pct	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct
	森特股份	1.8%	0.6pct	1.0%	0.1pct	-2.3%	-4.5pct	6.4%	4.0pct
	东方铁塔	-0.7%	-0.6pct	-1.0%	-1.5pct	0.9%	0.7pct	-0.1%	-0.2pct
	东南网架	1.4%	-0.2pct	1.1%	-0.5pct	-1.1%	-1.4pct	2.6%	-0.2pct
	精工钢构	0.6%	0.2pct	0.5%	0.2pct	-0.2%	-0.6pct	0.0%	-0.7pct
	杭萧钢构	2.4%	-2.3pct	2.4%	1.0pct	1.2%	1.8pct	0.6%	-0.3pct
	ST富煌	50.3%	27.1pct	75.3%	71.5pct	286.9%	290.1pct	101.3%	99.4pct
	中国化学	0.2%	0.0pct	0.1%	0.0pct	0.0%	0.4pct	0.4%	0.4pct
	ST百利	19.2%	13.0pct	9.8%	7.0pct	31.4%	52.1pct	50.9%	43.5pct
	三联虹普	-7.3%	-7.3pct	0.5%	-1.7pct	0.5%	1.4pct	-1.3%	-1.5pct
	利柏特	0.2%	0.3pct	0.6%	0.6pct	0.7%	0.9pct	0.0%	-1.8pct
	东华科技	0.9%	0.9pct	-0.8%	-0.7pct	-0.1%	9.6pct	0.6%	0.5pct
	中国中冶	0.5%	0.1pct	0.2%	-0.2pct	0.0%	-0.4pct	1.9%	-0.4pct
	金诚信	3.6%	1.8pct	2.1%	0.9pct	-1.3%	-2.9pct	0.6%	0.2pct
	深桑达A	0.5%	-0.5pct	0.7%	0.1pct	0.0%	0.3pct	0.2%	0.0pct
	上海港湾	0.6%	1.2pct	-0.9%	-1.0pct	2.3%	4.6pct	1.7%	-1.3pct
	柏诚股份	-0.1%	-0.1pct	0.1%	0.3pct	2.0%	1.9pct	2.6%	-0.4pct
	中铝国际	2.2%	0.8pct	2.6%	1.0pct	-1.8%	-1.7pct	3.2%	3.2pct
	亚翔集成	0.0%	1.3pct	-1.1%	-4.8pct	0.3%	-2.3pct	1.4%	0.9pct
	圣晖集成	-0.4%	-0.2pct	-0.3%	0.5pct	0.9%	0.7pct	-0.7%	-1.8pct
	中铁装配	1.5%	-1.2pct	1.5%	0.0pct	-0.7%	1.8pct	-0.5%	-0.4pct
	永福股份	2.2%	-2.2pct	5.0%	2.7pct	1.8%	3.1pct	3.8%	2.4pct
	*ST中岩	120.9%	112.6pct	42.3%	26.8pct	156.9%	144.3pct	81.5%	69.0pct
	苏文电能	1.0%	0.8pct	0.6%	0.8pct	31.5%	29.8pct	-22.9%	-21.0pct
	中粮科工	-0.1%	0.3pct	0.0%	1.1pct	-0.1%	1.8pct	5.8%	1.4pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 销售净利率和 ROE

2026Q3 基建地产链样本上市公司整体销售净利率为 1.8%，同比-0.7pct，其中建筑、建材行业销售净利率分别为 1.6%、3.5%，同比分别-0.6pct、-2.2pct；

2026Q3 基建地产链样本上市公司整体 ROE（TTM）为 4.4%，同比-2.2pct，其中建筑、建材行业 ROE（TTM）分别为 5.0%、2.0%，同比分别-2.2pct、-2.2pct；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表23：基建地产链主要子行业单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化

子行业		单季销售净利率				ROE（TTM）			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
基建地产链样本合计		1.8%	-0.7pct	2.7%	-0.8pct	4.4%	-2.2pct	5.0%	-1.7pct
建筑		1.6%	-0.6pct	2.5%	-0.6pct	5.0%	-2.2pct	5.5%	-1.9pct
建材		3.5%	-2.2pct	4.7%	-3.2pct	2.0%	-2.2pct	2.8%	-1.0pct
前周期	设计咨询	1.1%	-3.7pct	3.0%	-2.8pct	1.9%	-1.4pct	2.6%	-1.0pct
	水泥	1.0%	-4.8pct	2.8%	-5.1pct	0.0%	-3.3pct	0.9%	-1.3pct
后周期	玻璃玻纤	10.8%	4.7pct	9.1%	-0.7pct	9.1%	1.2pct	8.9%	1.6pct
	装饰装修	2.5%	1.7pct	3.3%	1.5pct	3.2%	5.2pct	2.7%	6.6pct
	装修建材	2.5%	-4.0pct	4.5%	-3.4pct	2.0%	-2.6pct	3.4%	-1.9pct
其他	其他材料	-1.1%	-2.8pct	3.6%	-0.1pct	-0.2%	-2.0pct	-0.1%	-2.5pct
	基建房建	1.5%	-0.7pct	2.4%	-0.7pct	5.2%	-2.5pct	5.8%	-2.2pct
	国际工程	4.2%	-1.4pct	4.8%	-1.0pct	7.2%	-2.5pct	7.6%	-2.8pct
	专业工程	2.2%	0.0pct	2.8%	0.0pct	4.0%	-1.4pct	4.3%	-1.1pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- **前周期子行业中，**设计咨询行业、水泥行业 2026Q3 的销售净利率分别为 1.1%、1.0%，同比分别-3.7pct、-4.8pct；ROE（TTM）分别为 1.9%、0.0%，同比分别-1.4pct、-3.3pct；

表24：样本上市公司单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化 1

子行业		单季销售净利率				ROE（TTM）			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
设计咨询	国检集团	-3.6%	-10.3pct	1.7%	-5.1pct	4.6%	-4.8pct	6.1%	-4.3pct
	中国海诚	4.1%	-1.1pct	5.6%	-0.7pct	11.2%	-2.6pct	12.6%	-0.8pct
	苏交科	-0.9%	-0.3pct	3.8%	-2.0pct	0.1%	-1.8pct	0.3%	-2.3pct
	地铁设计	7.6%	-12.8pct	11.1%	-11.4pct	12.4%	-6.1pct	15.7%	-1.2pct
	华设集团	10.1%	2.0pct	5.5%	0.1pct	5.2%	-1.2pct	5.4%	-1.5pct
	设计总院	-26.6%	-38.8pct	-11.1%	-22.4pct	4.2%	-8.2pct	7.8%	-5.5pct
	华建集团	3.4%	2.1pct	0.6%	-4.1pct	-1.0%	-7.6pct	0.3%	-6.9pct
	深圳瑞捷	1.3%	-5.4pct	6.9%	-5.4pct	1.2%	2.5pct	1.6%	3.4pct
	启迪设计	8.2%	1.4pct	9.9%	6.6pct	-7.6%	0.4pct	-8.2%	-0.2pct
	华阳国际	13.7%	0.2pct	14.4%	5.1pct	5.8%	-0.7pct	6.0%	-2.3pct
	建发合诚	1.7%	-0.4pct	1.5%	-0.1pct	10.0%	0.1pct	10.1%	1.2pct
	勘设股份	1.8%	12.9pct	-44.0%	-18.8pct	-15.7%	-5.0pct	-14.3%	-4.6pct
	中衡设计	-3.6%	-3.4pct	14.9%	2.1pct	4.0%	1.5pct	3.2%	0.4pct
	甘咨询	6.1%	1.1pct	10.0%	-5.3pct	3.0%	-3.1pct	3.8%	-2.2pct
	设研院	-33.6%	-23.9pct	-10.6%	-6.5pct	-6.5%	-0.8pct	-6.0%	1.4pct
	深城交	12.9%	-6.9pct	20.1%	12.6pct	4.5%	0.0pct	1.5%	-3.3pct
	建研设计	-4.3%	-10.7pct	-24.3%	-24.3pct	0.7%	-1.4pct	2.3%	-0.6pct
	*ST中设	-13.4%	19.8pct	-7.8%	3.9pct	-4.7%	-2.1pct	-3.9%	-4.0pct
	测绘股份	-6.6%	-15.0pct	-5.7%	-9.2pct	0.6%	-0.1pct	1.0%	0.2pct
	建科院	-58.0%	-26.3pct	-2.0%	20.6pct	-11.7%	-7.6pct	-14.6%	-12.6pct
	蕾奥规划	-53.3%	-56.9pct	-38.5%	-43.4pct	-4.0%	0.0pct	-1.4%	3.0pct
	杰恩股份	-6.6%	-18.2pct	9.8%	9.3pct	2.1%	4.1pct	1.3%	1.9pct
	汉嘉数智	-1.5%	-10.1pct	7.8%	0.7pct	9.1%	52.0pct	8.7%	52.2pct
	深水规院	11.2%	-3.1pct	14.1%	4.0pct	7.0%	6.9pct	5.3%	1.2pct
	筑博设计	5.6%	-1.5pct	6.4%	-3.2pct	3.6%	0.4pct	3.9%	-0.8pct
水泥	海螺水泥	1.1%	-9.0pct	5.1%	-6.6pct	3.3%	-1.3pct	4.1%	-0.2pct
	天山股份	-10.1%	-9.8pct	-10.4%	-13.7pct	-12.5%	-14.9pct	-9.5%	-9.3pct
	华新建材	13.6%	1.3pct	13.3%	1.4pct	10.5%	1.3pct	10.2%	1.8pct
	金隅冀东	-7.2%	-10.0pct	0.4%	-9.1pct	-2.2%	-1.0pct	0.4%	3.1pct
	上峰材料	173.9%	151.8pct	119.0%	104.7pct	17.0%	9.0pct	6.4%	-1.7pct
	塔牌集团	4.8%	-13.2pct	8.2%	-15.8pct	3.5%	-2.7pct	5.2%	0.5pct
	万年青	-12.1%	-8.0pct	-4.1%	-4.9pct	-0.9%	-1.7pct	-0.4%	-1.3pct
	中交设计	7.1%	-4.3pct	10.1%	-7.4pct	7.7%	-3.7pct	9.2%	-3.5pct
	宁夏建材	6.8%	-1.4pct	6.0%	-1.4pct	1.8%	-2.2pct	2.5%	-0.9pct
	亚泰集团	-30.1%	-17.7pct	-20.9%	-0.4pct	-241.0%	-149.9pct	-181.4%	-96.0pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- **后周期子行业中，**玻璃玻纤行业、装饰装修行业、装修建材行业 2026Q3 的销售净利率分别为 10.8%、2.5%、2.5%，同比分别+4.7pct、+1.7pct、-4.0pct；ROE（TTM）分别为 9.1%、3.2%、2.0%，同比分别+1.2pct、+5.2pct、-2.6pct；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表25：样本上市公司单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化 2

子行业		单季销售净利率				ROE（TTM）			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
玻璃玻纤	旗滨集团	-17.0%	-17.4pct	-6.7%	-17.9pct	-3.2%	-6.5pct	1.1%	-1.8pct
	南玻A	-5.6%	-7.5pct	-10.3%	-11.9pct	-2.9%	0.0pct	0.1%	0.4pct
	金晶科技	-28.2%	-10.8pct	-18.1%	-8.6pct	-15.9%	-10.6pct	-14.2%	-12.5pct
	耀皮玻璃	1.9%	-1.6pct	1.8%	-2.5pct	2.2%	-1.8pct	3.2%	-1.1pct
	中国巨石	35.5%	16.4pct	29.2%	7.7pct	13.8%	3.3pct	12.0%	2.4pct
	振石股份	10.0%	0.6pct	12.1%	0.5pct	1.6%	-6.2pct	2.4%	-6.4pct
	国际复材	21.7%	19.1pct	13.8%	4.4pct	51.5%	12.8pct	45.1%	10.8pct
	中材科技	8.8%	1.6pct	9.2%	-0.2pct	9.0%	1.4pct	9.9%	4.4pct
	宏和科技	39.3%	22.2pct	39.5%	20.9pct	20.2%	12.9pct	13.9%	9.7pct
	长海股份	12.6%	3.3pct	8.6%	-4.6pct	6.4%	-0.6pct	6.8%	0.2pct
	山东玻纤	4.0%	5.4pct	2.7%	2.7pct	0.2%	0.0pct	-0.4%	-0.2pct
装饰装修	金螳螂	0.7%	-0.3pct	3.5%	0.4pct	2.9%	-1.2pct	3.0%	-1.1pct
	风语筑	-10.1%	-16.6pct	10.9%	16.9pct	2.7%	2.0pct	-0.8%	3.0pct
	亚厦股份	4.9%	-0.5pct	3.6%	0.9pct	4.0%	0.2pct	4.0%	0.2pct
	江河集团	5.7%	3.1pct	5.1%	1.3pct	10.0%	1.0pct	8.6%	0.2pct
	中天精装	-37.3%	9.8pct	-66.7%	-26.5pct	-12.0%	14.3pct	-12.0%	14.1pct
	东易日盛	-23.4%	-22.4pct	1.0%	17.1pct	-103.2%	-184.4pct	-69.1%	-200.5pct
	名家汇	-63.9%	-14.6pct	-116.9%	352.2pct	-3.0%	422.6pct	-9.4%	209.1pct
	宝鹰股份	-18.4%	-13.4pct	-7.3%	-4.0pct	-770.5%	-1256.4pct	2467.4%	-151606.9pct
	*ST瑞和	-15.9%	11.5pct	-13.7%	-17.3pct	150.5%	401.0pct	215.5%	453.4pct
	*ST利达	-7.2%	30.1pct	-20.7%	-20.1pct	-53.0%	-53.7pct	-40.1%	-40.3pct
	德才股份	0.8%	0.6pct	1.1%	0.5pct	4.3%	22.0pct	3.8%	20.1pct
	名雕股份	6.3%	0.6pct	4.1%	0.3pct	6.6%	0.5pct	6.6%	0.4pct
装修建材	松霖科技	6.3%	-2.9pct	7.2%	-1.0pct	7.9%	-2.8pct	7.5%	-5.3pct
	惠达卫浴	-11.5%	-11.1pct	-8.9%	-9.4pct	-8.1%	-10.6pct	-6.4%	-9.6pct
	建霖家居	8.2%	0.0pct	7.6%	-2.1pct	-1.3%	-5.5pct	-0.1%	-4.5pct
	瑞尔特	3.0%	0.8pct	-2.8%	-8.8pct	-2.1%	-8.9pct	-0.1%	-7.0pct
	海鸥住工	-1.7%	3.8pct	-2.8%	0.4pct	-10.0%	0.8pct	-9.9%	-1.0pct
	奥普科技	5.8%	-6.1pct	13.8%	-3.6pct	20.2%	-2.3pct	22.2%	0.5pct
	东鹏控股	1.7%	-6.6pct	4.9%	-8.0pct	2.2%	-2.3pct	4.5%	0.4pct
	蒙娜丽莎	5.1%	-3.6pct	6.3%	1.5pct	3.2%	2.2pct	2.9%	1.2pct
	帝欧水华	-20.4%	-10.6pct	-2.8%	3.2pct	-23.8%	5.7pct	-27.4%	3.2pct
	东方雨虹	0.6%	-2.8pct	2.7%	-2.1pct	0.8%	1.9pct	1.5%	1.7pct
	科顺股份	-1.9%	0.2pct	0.4%	0.2pct	-12.1%	-12.1pct	-11.9%	-12.6pct
	凯伦股份	-0.4%	-1.5pct	-1.4%	-6.7pct	0.3%	25.5pct	1.5%	27.4pct
	三棵树	2.2%	-6.1pct	5.1%	-3.8pct	19.8%	1.3pct	25.5%	11.4pct
	*ST亚士	-102.1%	-9.9pct	-136.8%	-76.9pct	-412.2%	-374.4pct	-335.7%	-311.3pct
	保立佳	-10.2%	-9.8pct	-0.7%	-4.5pct	-16.4%	0.9pct	-12.1%	6.7pct
	江山欧派	-44.1%	-31.7pct	-27.0%	-28.4pct	-27.7%	-28.8pct	-20.6%	-27.0pct
	玉马科技	12.5%	-6.7pct	11.4%	-9.2pct	8.2%	-3.7pct	9.6%	-2.9pct
	北新建材	8.4%	-2.3pct	9.2%	-6.1pct	8.6%	-4.3pct	10.7%	-3.8pct
	共创草坪	17.0%	-4.5pct	19.6%	-1.6pct	22.2%	1.9pct	23.8%	3.4pct
	伟星新材	12.1%	-8.6pct	24.9%	11.7pct	17.8%	-0.6pct	16.1%	-3.8pct
	公元股份	-1.2%	-1.2pct	2.9%	-1.7pct	0.6%	-1.4pct	1.3%	-1.3pct
	雄塑科技	-18.4%	-12.1pct	-9.2%	-6.3pct	-3.0%	1.1pct	-2.5%	2.1pct
	坚朗五金	-10.6%	-13.3pct	-1.0%	-1.8pct	-2.5%	-3.5pct	-2.0%	-3.8pct
	兔宝宝	9.0%	-4.6pct	3.8%	-3.3pct	20.6%	0.8pct	23.5%	3.7pct
	悍高集团	18.4%	-2.4pct	16.8%	-1.4pct	-7.3%	-12.5pct	-0.6%	-6.7pct
	大亚圣象	-5.6%	-8.2pct	-8.3%	-15.9pct	-3.3%	-5.0pct	-0.2%	-1.8pct
	海象新材	17.6%	9.7pct	8.6%	-3.5pct	5.0%	-2.9pct	6.1%	1.5pct
	爱丽家居	-18.5%	-15.3pct	-13.2%	-13.7pct	-3.2%	-9.1pct	-1.3%	-9.2pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- **其他子行业中，**其他材料行业、基建房建行业、国际工程行业、专业工程行业 2026Q3 的销售净利率分别为-1.1%、1.5%、4.2%、2.2%，同比分别-2.8pct、-0.7pct、-1.4pct、0.0pct；ROE（TTM）分别为-0.2%、5.2%、7.2%、4.0%，同比分别-2.0pct、-2.5pct、-2.5pct、-1.4pct;

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表26：样本上市公司单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化 3

子行业		单季销售净利率				ROE（TTM）			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
其他材料	苏博特	4.3%	-0.6pct	6.2%	0.3pct	3.0%	0.6pct	2.9%	0.6pct
	垒知集团	2.2%	-3.0pct	4.7%	0.4pct	1.2%	0.1pct	1.2%	0.0pct
	西部建设	-8.6%	-6.6pct	0.5%	-2.8pct	-9.8%	-5.9pct	-8.0%	-3.7pct
	志特新材	5.1%	-0.8pct	5.7%	-2.1pct	7.8%	0.0pct	8.8%	1.7pct
	震安科技	-2.3%	0.9pct	4.4%	10.3pct	-6.1%	2.2pct	-7.1%	1.8pct
	赛特新材	0.3%	-4.7pct	0.5%	-0.5pct	1.2%	-1.8pct	1.3%	-3.8pct
	再升科技	6.5%	-0.1pct	8.8%	0.5pct	1.6%	-1.7pct	1.5%	-2.6pct
	鲁阳节能	-4.4%	-8.9pct	0.5%	-2.1pct	-1.1%	-14.2pct	-0.6%	-18.3pct
	北京利尔	4.1%	-2.6pct	12.3%	7.1pct	9.4%	3.7pct	6.9%	0.3pct
	濮耐股份	1.1%	-0.7pct	-0.6%	-1.5pct	0.8%	-1.1pct	1.3%	-2.3pct
	瑞泰科技	-7.3%	-5.1pct	-1.6%	-3.6pct	-16.0%	-22.0pct	-11.8%	-19.1pct
基建房建	中国建筑	2.0%	0.0pct	3.1%	-1.0pct	6.3%	-3.6pct	7.7%	-2.3pct
	上海建工	0.9%	-0.1pct	0.7%	-0.6pct	1.8%	-2.4pct	2.9%	-0.8pct
	陕建股份	-6.9%	-7.2pct	0.3%	-1.8pct	-1.8%	-9.1pct	0.0%	-9.2pct
	重庆建工	-8.7%	0.6pct	-4.7%	-1.9pct	-17.0%	-8.6pct	-16.1%	-9.7pct
	中国中铁	1.7%	-0.6pct	2.1%	-0.4pct	5.3%	-1.7pct	5.7%	-1.8pct
	中国铁建	0.4%	-1.5pct	2.3%	-0.4pct	4.7%	-1.6pct	5.1%	-1.4pct
	中国电建	1.0%	-1.0pct	1.6%	-0.8pct	5.0%	-1.6pct	5.6%	-1.3pct
	中国能建	1.1%	-0.1pct	1.6%	-0.4pct	4.3%	-3.0pct	4.7%	-2.7pct
	中国交建	2.0%	-1.0pct	2.4%	-1.0pct	3.9%	-2.8pct	4.2%	-3.0pct
	四川路桥	8.0%	-0.5pct	6.2%	1.5pct	14.5%	0.4pct	14.0%	-1.6pct
	隧道股份	5.5%	1.4pct	2.3%	-1.3pct	4.9%	-3.0pct	5.3%	-3.0pct
	安徽建工	1.9%	-0.4pct	2.4%	-0.2pct	7.9%	-0.5pct	8.1%	-0.9pct
	浦东建设	3.1%	2.5pct	3.5%	0.1pct	3.2%	-3.9pct	3.6%	-3.8pct
	山东路桥	3.8%	0.3pct	5.1%	-0.1pct	7.3%	-2.3pct	8.1%	-1.5pct
	新疆交建	6.9%	0.9pct	6.8%	-5.5pct	8.3%	-4.1pct	10.8%	1.5pct
国际工程	中材国际	3.5%	-2.6pct	4.3%	-2.9pct	10.5%	-3.6pct	12.0%	-2.6pct
	北方国际	7.9%	2.2pct	8.0%	4.1pct	6.9%	-1.6pct	6.2%	-4.0pct
	中钢国际	5.2%	-0.5pct	5.8%	-0.4pct	5.4%	-4.7pct	5.2%	-5.3pct
	中工国际	2.2%	-0.8pct	1.9%	0.2pct	2.3%	0.0pct	2.3%	-1.0pct
专业工程	鸿路钢构	4.0%	0.1pct	4.5%	1.9pct	7.3%	0.7pct	6.5%	-1.0pct
	森特股份	2.6%	-1.7pct	6.8%	2.3pct	3.3%	0.1pct	3.2%	0.1pct
	东方铁塔	22.4%	-4.5pct	35.1%	11.1pct	16.9%	8.3pct	14.4%	7.6pct
	东南网架	0.1%	-0.3pct	0.6%	0.7pct	0.6%	-1.1pct	0.3%	-2.0pct
	精工钢构	2.1%	-3.0pct	4.5%	0.0pct	6.6%	0.2pct	6.9%	0.8pct
	杭萧钢构	-1.2%	-2.2pct	3.3%	0.5pct	1.4%	-1.3pct	1.8%	-1.2pct
	ST富煌	-396.1%	-401.6pct	-339.2%	-341.2pct	-54.4%	-55.8pct	-36.4%	-38.0pct
	中国化学	2.8%	0.0pct	3.8%	0.0pct	9.5%	0.0pct	9.7%	0.3pct
	ST百利	-465.0%	-402.4pct	-174.7%	-163.1pct	304.0%	466.1pct	-106172.5%	-106031.4pct
	三联虹普	20.1%	-7.4pct	25.8%	-2.4pct	5.8%	-4.9pct	6.8%	-5.3pct
	利柏特	7.1%	-3.3pct	12.8%	1.7pct	7.9%	-4.4pct	9.1%	-4.0pct
	东华科技	6.8%	0.7pct	4.7%	0.3pct	11.2%	1.2pct	11.8%	2.4pct
	中国中冶	1.8%	0.4pct	1.3%	-0.4pct	0.3%	-3.3pct	0.9%	-2.9pct
	金诚信	20.3%	2.9pct	23.7%	4.5pct	24.4%	2.4pct	22.6%	3.2pct
	深桑达A	-0.7%	2.3pct	-1.2%	-1.3pct	-3.6%	-8.0pct	-2.6%	-7.0pct
	上海港湾	-8.1%	-11.7pct	-9.4%	-15.9pct	-1.9%	-6.5pct	2.0%	-3.5pct
	柏诚股份	2.8%	-2.9pct	3.0%	0.2pct	6.9%	0.1pct	6.5%	-0.6pct
	中铝国际	0.9%	-0.1pct	1.1%	-0.8pct	3.2%	1.1pct	3.9%	1.1pct
	亚翔集成	20.5%	1.0pct	17.0%	7.7pct	58.2%	26.5pct	50.3%	13.6pct
	圣晖集成	11.8%	7.7pct	5.9%	0.9pct	14.0%	3.0pct	14.5%	2.8pct
	中铁装配	-5.8%	-1.8pct	-2.8%	-1.9pct	-17.9%	-11.6pct	-16.1%	-8.8pct
	永福股份	4.0%	4.8pct	-14.7%	-15.4pct	-2.7%	-5.5pct	0.6%	-2.2pct
	*ST中岩	-633.2%	-588.8pct	-166.4%	-120.6pct	-17648.4%	-17547.1pct	-493.9%	-387.6pct
	苏文电能	-24.3%	-15.9pct	1.4%	1.4pct	-2.6%	-2.2pct	-2.7%	-3.9pct
	中粮科工	6.5%	1.3pct	7.4%	-0.8pct	10.4%	10.4pct	10.4%	-1.0pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 现金流与资产负债表

3.1. 现金流

（1）经营活动产生的现金流量净额

2026Q3 基建地产链样本上市公司经营活动产生的现金流量净额为 75.1 亿元，同比-92.0%，其中建筑、建材行业经营活动产生的现金流量净额分别为-113.9、189.0 亿元，

请务必阅读正文之后的免责声明部分

同比分别-115.1%、+4.7%;

（2）收现比

2026Q3 基建地产链样本上市公司收现比为 105.4%，同比-1.3pct，其中建筑、建材行业收现比分别为 106.0%、99.3%，同比分别-1.6pct、+2.7pct;

2026Q3 收现比同比提升的子行业有设计咨询（+4.2pct）、玻璃玻纤（+4.4pct）、装饰装修（+5.5pct）、装修建材（+0.8pct）、其他材料（+23.2pct）、专业工程（+0.1pct）。

表27：基建地产链主要子行业单季经营性现金流、收现比及同比变化

子行业		单季经营活动产生的现金流量净额（亿元）				单季销售商品提供劳务收到的现金/营业收入			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
基建地产链样本合计		75.1	-92.0%	521.8	317.2%	105.4%	-1.3pct	93.2%	5.5pct
建筑		-113.9	-115.1%	296.9	157.5%	106.0%	-1.6pct	92.8%	5.9pct
建材		189.0	4.7%	224.9	-18.5%	99.3%	2.7pct	97.4%	0.5pct
前周期	设计咨询	5.5	-61.3%	-7.2	-92.0%	104.0%	4.2pct	83.2%	3.4pct
	水泥	80.9	-8.3%	99.4	-38.4%	101.5%	-0.3pct	103.6%	-0.5pct
后周期	玻璃玻纤	62.9	54.3%	69.6	20.2%	85.6%	4.4pct	94.1%	5.7pct
	装饰装修	6.1	-37.0%	0.4	-95.7%	116.6%	5.5pct	81.9%	-3.7pct
	装修建材	40.5	-17.2%	46.8	-0.3%	106.2%	0.8pct	97.1%	2.5pct
其他	其他材料	4.7	76.1%	9.1	-5.4%	103.7%	23.2pct	77.2%	-9.8pct
	基建房建	-196.3	-132.0%	247.5	141.3%	105.7%	-1.8pct	93.1%	6.4pct
	国际工程	4.8	-79.0%	11.4	80.0%	99.1%	-10.5pct	95.1%	-1.7pct
	专业工程	65.9	-30.7%	44.8	-37.8%	108.5%	0.1pct	91.5%	3.3pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表28：样本上市公司单季经营性现金流、收现比及同比变化 1

子行业		单季经营活动产生的现金流量净额（亿元）				单季销售商品提供劳务收到的现金/营业收入			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
设计咨询	国检集团	0.5	-60.0%	0.2	-60.5%	109.9%	17.0pct	86.4%	-8.9pct
	中国海诚	-1.2	-202.5%	1.7	483.0%	99.4%	-7.6pct	102.6%	19.9pct
	苏交科	1.3	-36.1%	-1.7	22.3%	94.3%	-4.5pct	104.5%	29.1pct
	地铁设计	0.4	-56.7%	-2.3	-1821.2%	86.2%	15.8pct	52.3%	-0.5pct
	华设集团	-0.1	-115.0%	-2.8	-27.8%	77.6%	-11.3pct	75.7%	4.4pct
	设计总院	0.6	121.4%	-0.5	-163.1%	153.2%	49.4pct	78.1%	11.2pct
	华建集团	0.1	-93.5%	-2.2	-304.4%	119.8%	18.8pct	90.4%	0.5pct
	深圳瑞捷	0.0	-48.4%	-0.1	-202.7%	104.3%	8.2pct	79.3%	-4.9pct
	启迪设计	0.4	28.3%	-0.2	-451.6%	132.0%	79.1pct	85.7%	-9.9pct
	华阳国际	0.2	-76.3%	0.0	97.6%	105.1%	-3.7pct	76.2%	-3.7pct
	建发合诚	1.8	1034.2%	1.8	-38.4%	105.6%	13.8pct	89.3%	2.7pct
	勘设股份	0.8	-4.4%	-1.1	-240.8%	106.1%	-15.7pct	69.2%	-52.1pct
	中衡设计	0.9	45.6%	-0.2	-132.8%	190.0%	62.0pct	59.0%	-38.0pct
	甘咨询	0.7	-42.3%	1.4	283.6%	91.7%	-13.7pct	104.5%	37.6pct
	设研院	0.5	-23.8%	-0.2	55.8%	150.6%	25.9pct	67.1%	8.7pct
	深城交	-1.2	-491.1%	0.4	132.5%	97.7%	-1.2pct	78.3%	-3.9pct
	建研设计	0.1	-52.8%	-0.1	-123.6%	137.1%	-3.2pct	81.1%	-5.7pct
	*ST中设	-0.2	-460.6%	-0.2	39.4%	43.4%	-162.1pct	39.7%	-27.3pct
	测绘股份	-0.3	-2060.0%	-0.3	25.8%	100.4%	8.4pct	114.7%	52.4pct
	建科院	-0.2	-314.8%	0.0	94.9%	121.5%	3.5pct	97.7%	23.6pct
	蕾奥规划	-0.2	-188.2%	0.0	-692.3%	109.3%	-26.7pct	119.6%	49.8pct
	杰恩股份	0.1	-23.5%	0.0	90.0%	122.1%	20.6pct	108.4%	18.6pct
	汉嘉数智	0.1	509.7%	-0.1	85.7%	81.6%	-40.9pct	9.4%	-69.4pct
	深水规院	0.5	288.0%	-0.8	-78.3%	111.9%	14.2pct	36.5%	-10.6pct
	筑博设计	0.0	-101.3%	0.1	152.7%	105.4%	-6.1pct	117.6%	8.1pct
水泥	海螺水泥	31.4	11.8%	41.9	-46.2%	117.6%	6.5pct	115.5%	-7.4pct
	天山股份	20.4	-30.3%	24.0	-41.5%	88.9%	-9.8pct	101.0%	8.4pct
	华新建材	22.2	38.4%	18.3	5.6%	98.0%	6.2pct	89.5%	0.7pct
	金隅冀东	0.7	-90.7%	9.7	-39.2%	93.8%	-0.7pct	95.8%	4.4pct
	上峰材料	1.2	-58.0%	2.6	-34.6%	108.5%	19.7pct	119.1%	20.9pct
	塔牌集团	2.3	81.1%	1.9	-7.2%	120.0%	4.8pct	112.6%	3.1pct
	万年青	1.4	-32.0%	0.7	189.2%	112.7%	5.5pct	114.8%	-5.9pct
	中交设计	-0.3	-113.0%	-3.5	-26.5%	109.1%	-27.0pct	69.3%	24.4pct
	宁夏建材	1.4	-54.2%	2.0	-46.7%	77.1%	10.0pct	76.2%	9.8pct
	亚泰集团	1.3	66.9%	0.4	-88.0%	86.4%	-24.0pct	87.6%	-39.1pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表29：样本上市公司单季经营性现金流、收现比及同比变化 2

子行业		单季经营活动产生的现金流量净额（亿元）				单季销售商品提供劳务收到的现金/营业收入			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
玻璃玻纤	旗滨集团	5.2	-29.8%	2.6	-13.6%	83.4%	6.7pct	88.1%	6.8pct
	南玻A	2.4	-46.5%	1.7	-47.4%	103.6%	1.5pct	101.4%	1.3pct
	金晶科技	-0.9	44.4%	2.0	51.6%	89.8%	18.2pct	57.3%	11.3pct
	耀皮玻璃	1.4	-30.2%	2.5	-10.5%	108.6%	4.2pct	121.0%	-0.5pct
	中国巨石	15.3	120.9%	22.0	43.7%	71.2%	-1.2pct	94.8%	-1.1pct
	振石股份	3.0	5342.1%	5.3	206.9%	75.9%	34.1pct	65.4%	0.2pct
	国际复材	11.0	170.0%	6.8	-15.4%	78.0%	15.9pct	78.5%	2.0pct
	中材科技	21.8	33.5%	18.1	-20.2%	95.9%	2.6pct	111.5%	15.8pct
	宏和科技	3.7	363.9%	2.3	307.0%	62.2%	-17.5pct	73.0%	8.6pct
	长海股份	-1.5	-204.1%	5.5	365.0%	97.9%	10.4pct	61.6%	-23.3pct
	山东玻纤	1.5	237.1%	0.6	131.5%	53.1%	6.0pct	57.5%	3.8pct
装饰装修	金螳螂	4.0	-0.3%	4.2	-9.3%	125.4%	-0.9pct	91.6%	2.5pct
	风语筑	-0.9	-381.5%	0.4	9.8%	104.1%	23.3pct	66.8%	-23.9pct
	亚厦股份	1.1	245.6%	-2.2	-334.5%	119.0%	16.6pct	65.2%	0.3pct
	江河集团	3.2	-12.7%	-1.1	-302.0%	104.1%	-6.3pct	82.5%	-7.1pct
	中天精装	0.1	-95.6%	0.1	-55.3%	105.4%	-6.3pct	115.7%	10.0pct
	东易日盛	-1.2	-626.7%	-1.1	-469.2%	103.3%	9.8pct	62.6%	-37.4pct
	名家汇	-0.3	-0.5%	-0.2	-162.8%	211.0%	136.0pct	82.8%	-149.4pct
	宝鹰股份	-0.3	57.8%	-0.3	-144.9%	180.1%	149.0pct	93.4%	34.4pct
	*ST瑞和	0.6	34.5%	0.1	276.1%	132.0%	-22.5pct	95.4%	-86.0pct
	*ST利达	-0.6	-204.4%	0.2	-42.3%	64.1%	-60.5pct	43.5%	-38.9pct
	德才股份	-0.1	-186.2%	-0.6	-215.5%	181.1%	79.4pct	85.6%	-9.4pct
	名雕股份	0.6	109.5%	0.9	39.7%	131.0%	11.2pct	167.1%	19.3pct
装修建材	松霖科技	0.9	38.7%	0.1	-88.4%	107.2%	13.6pct	88.7%	-23.3pct
	惠达卫浴	0.0	-101.2%	0.3	188.0%	111.8%	7.4pct	111.7%	14.8pct
	建霖家居	4.3	81.9%	2.3	304.5%	119.5%	11.6pct	103.2%	2.7pct
	瑞尔特	0.4	-11.4%	-0.3	-188.5%	107.0%	7.6pct	87.8%	-6.2pct
	海鸥住工	-0.7	-205.6%	0.4	781.8%	91.1%	-12.7pct	92.7%	-3.1pct
	奥普科技	0.0	-98.1%	0.8	-33.2%	106.1%	-2.7pct	116.8%	1.3pct
	东鹏控股	2.2	3.6%	3.4	-27.4%	129.7%	7.3pct	120.0%	2.3pct
	蒙娜丽莎	2.5	-9.1%	2.0	-2.0%	111.8%	-3.2pct	100.2%	-3.1pct
	帝欧水华	0.9	27.2%	0.9	9.5%	105.9%	-6.6pct	110.5%	5.1pct
	东方雨虹	8.3	2.4%	6.0	45.0%	103.3%	-5.7pct	90.0%	-5.7pct
	科顺股份	1.0	139.5%	2.5	239.7%	111.8%	-6.3pct	106.6%	16.4pct
	凯伦股份	0.0	-59.1%	0.7	10.3%	84.7%	1.2pct	83.9%	5.5pct
	三棵树	3.5	-52.0%	-0.8	-134.2%	116.4%	0.8pct	81.6%	-10.4pct
	*ST亚士	0.1	-87.9%	-0.1	-122.5%	72.2%	-44.5pct	82.3%	-6.4pct
	保立佳	0.5	9.4%	0.3	940.8%	61.7%	6.2pct	60.6%	-1.3pct
	江山欧派	0.4	-57.2%	0.0	-227.2%	131.9%	13.7pct	106.8%	5.9pct
	玉马科技	0.5	68.6%	0.4	-12.5%	105.3%	5.8pct	90.2%	-6.5pct
	北新建材	0.9	-84.1%	12.9	9.0%	97.0%	0.7pct	95.3%	8.3pct
	共创草坪	2.1	-21.2%	2.4	11.0%	114.9%	4.9pct	103.1%	11.0pct
	伟星新材	3.2	-11.5%	2.8	-42.7%	102.9%	-5.8pct	92.3%	-17.0pct
	公元股份	0.0	-108.9%	-1.5	63.3%	107.8%	2.8pct	106.7%	29.8pct
	雄塑科技	0.0	-124.7%	-0.3	17.5%	98.2%	-13.7pct	111.1%	16.9pct
	坚朗五金	1.2	-22.4%	1.4	-41.7%	112.3%	11.1pct	105.2%	11.9pct
	兔宝宝	2.9	-21.8%	7.7	-17.9%	108.3%	11.7pct	111.8%	12.5pct
	悍高集团	4.0	-6.6%	3.3	-7.9%	112.8%	-0.4pct	109.5%	-7.1pct
	大亚圣象	-1.0	-971.4%	-2.3	-2360.3%	97.7%	-5.0pct	93.1%	13.1pct
	海象新材	1.0	1758.7%	0.7	276.9%	124.6%	34.6pct	88.8%	-4.9pct
	爱丽家居	1.2	2477.6%	0.8	486.9%	150.2%	54.4pct	121.0%	-5.4pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表30：样本上市公司单季经营性现金流、收现比及同比变化 3

子行业		单季经营活动产生的现金流量净额（亿元）				单季销售商品提供劳务收到的现金/营业收入			
		2026Q3	yoy	2026Q2	yoy	2026Q3	yoy	2026Q2	yoy
其他材料	苏博特	1.2	-43.0%	0.0	98.7%	89.0%	0.8pct	74.6%	1.7pct
	垒知集团	1.6	145.4%	0.5	-39.3%	110.5%	10.9pct	98.6%	-6.4pct
	西部建设	0.6	148.9%	4.7	20.6%	152.0%	90.2pct	56.0%	-27.1pct
	志特新材	1.0	153.4%	0.3	279.6%	99.7%	2.2pct	80.7%	4.6pct
	震安科技	-0.2	-142.1%	0.1	-81.2%	77.7%	-22.1pct	79.1%	-17.4pct
	赛特新材	0.3	63.2%	0.1	-53.3%	96.1%	8.3pct	81.5%	-31.0pct
	再升科技	0.0	-96.5%	0.5	-40.5%	79.1%	-17.9pct	77.2%	-14.4pct
	鲁阳节能	0.1	1241.9%	0.3	-42.6%	79.2%	-3.7pct	89.0%	-3.9pct
	北京利尔	1.5	134.3%	0.8	58.9%	87.8%	-28.2pct	105.3%	-0.4pct
	濮耐股份	-0.9	-331.6%	1.7	-38.2%	87.5%	7.0pct	92.3%	-2.5pct
	瑞泰科技	-0.4	78.8%	0.3	-80.7%	52.5%	-1.9pct	62.0%	2.7pct
基建房建	中国建筑	-169.3	-226.8%	485.3	272.7%	115.3%	3.3pct	88.2%	1.7pct
	上海建工	8.4	-69.0%	2.5	-94.8%	83.1%	-16.1pct	74.0%	-0.2pct
	陕建股份	-36.7	-203.3%	2.2	-94.5%	127.3%	47.3pct	78.5%	-13.0pct
	重庆建工	7.2	6018.4%	-0.4	-117.4%	116.1%	-21.2pct	76.3%	18.9pct
	中国中铁	31.1	-53.9%	-2.3	89.5%	106.2%	1.0pct	103.1%	17.0pct
	中国铁建	-95.0	-3074.2%	-162.8	59.8%	102.0%	-1.5pct	90.9%	3.8pct
	中国电建	20.2	-85.7%	-19.0	82.2%	111.8%	-9.9pct	92.7%	-5.0pct
	中国能建	32.0	-25.4%	1.8	-84.0%	101.5%	0.2pct	100.8%	5.0pct
	中国交建	-50.8	-144.1%	-57.2	79.9%	98.4%	-12.1pct	108.9%	22.4pct
	四川路桥	7.6	-81.2%	-15.1	-22.8%	66.2%	-13.1pct	31.2%	-33.4pct
	隧道股份	20.3	-50.2%	30.8	162.6%	76.8%	-46.4pct	128.6%	51.6pct
	安徽建工	34.8	319.1%	-16.1	-925.3%	101.6%	38.3pct	89.5%	15.0pct
	浦东建设	1.4	-19.3%	-0.6	14.1%	105.9%	-3.5pct	78.8%	9.5pct
	山东路桥	-8.7	-359.4%	1.3	111.0%	118.0%	3.5pct	56.5%	9.4pct
	新疆交建	1.1	-81.2%	-2.8	-246.1%	87.8%	-8.6pct	70.8%	-13.7pct
国际工程	中材国际	3.8	1880.7%	10.7	-15.8%	103.2%	16.7pct	93.2%	-0.9pct
	北方国际	6.7	-10.3%	5.5	394.2%	124.4%	5.4pct	116.3%	3.8pct
	中钢国际	-8.2	-148.5%	-3.8	70.0%	71.4%	-129.7pct	98.9%	21.1pct
	中工国际	2.5	308.8%	-0.9	-110.4%	92.2%	-21.0pct	73.8%	-39.2pct
专业工程	鸿路钢构	8.9	55.3%	6.9	25535.7%	105.7%	4.4pct	96.0%	1.1pct
	森特股份	1.4	509.0%	-1.2	-174.5%	146.0%	42.4pct	67.3%	-8.7pct
	东方铁塔	0.4	-92.5%	6.5	59.7%	111.1%	1.3pct	94.5%	-2.9pct
	东南网架	-0.5	94.2%	7.4	168.9%	116.7%	-18.3pct	79.9%	-20.3pct
	精工钢构	-0.1	-103.9%	-1.8	-413.9%	88.5%	-31.1pct	85.3%	-11.1pct
	杭萧钢构	1.8	29.7%	-1.6	71.2%	123.5%	78.7pct	70.2%	25.4pct
	ST富煌	-0.6	-36.5%	-1.9	-174.0%	87.2%	-51.1pct	138.4%	55.8pct
	中国化学	8.0	-82.1%	14.1	-72.2%	100.5%	-9.3pct	94.7%	-14.2pct
	ST百利	-0.1	-160.9%	-0.1	-147.0%	200.9%	201.7pct	119.6%	89.2pct
	三联虹普	-0.1	-130.0%	0.6	431.9%	73.8%	-28.6pct	112.5%	51.6pct
	利柏特	-0.1	-161.3%	1.1	1528.3%	79.6%	-27.8pct	116.7%	54.1pct
	东华科技	2.3	-48.7%	2.7	-32.3%	118.4%	20.2pct	80.4%	2.8pct
	中国中冶	29.3	13.1%	22.6	-39.0%	115.1%	4.4pct	92.4%	11.9pct
	金诚信	12.8	44.1%	6.2	-50.0%	100.8%	6.9pct	92.1%	-26.3pct
	深桑达A	0.8	137.2%	-23.8	6.5%	97.1%	-11.2pct	85.5%	5.7pct
	上海港湾	-0.2	-129.0%	-0.1	75.3%	63.9%	-70.3pct	101.5%	35.2pct
	柏诚股份	0.8	282.9%	1.9	450.4%	81.9%	-28.1pct	51.3%	-4.5pct
	中铝国际	-1.9	-167.3%	6.1	230.4%	156.0%	84.2pct	93.8%	-15.2pct
	亚翔集成	5.6	191.3%	1.1	427.1%	138.2%	66.6pct	71.6%	12.9pct
	圣晖集成	-2.0	-1473.1%	0.1	-94.4%	59.9%	-32.5pct	140.0%	32.7pct
	中铁装配	1.1	-10.7%	-0.5	-252.3%	106.5%	-38.3pct	63.9%	-3.2pct
	永福股份	-0.9	-168.5%	-0.3	-4.6%	46.7%	-141.4pct	118.3%	36.9pct
	*ST中岩	0.2	231.3%	-0.5	-24.6%	451.5%	341.9pct	87.3%	-21.0pct
	苏文电能	-1.1	-418.9%	0.3	171.8%	132.8%	11.5pct	140.4%	33.8pct
	中粮科工	-0.1	95.4%	-1.0	38.6%	124.0%	13.3pct	70.1%	-35.2pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.2. 资产负债表

3.2.1. 资产负债率

截至 2026 年 Q3，整体资产负债率为 75.6%，同比+0.4pct，其中建筑、建材行业资产负债率分别为 77.8%、49.0%，同比分别+0.3pct、+0.6pct；带息债务余额为 51537.2 亿

请务必阅读正文之后的免责声明部分

元，较上年同期+4066.9 亿元，其中建筑、建材行业带息债务余额分别为 47898.7、3638.5 亿元，较上年同期分别+4044.1、+22.8 亿元；

表31：基建地产链主要子行业资产负债率、带息债务及同、环比变化

子行业		资产负债率			带息债务（亿元）		
		截至2026Q3	yoy	qoq	截至2026Q3	yoy	qoq
基建地产链样本合计		75.6%	0.4pct	0.0pct	51537.2	4066.9	4041.8
建筑		77.8%	0.3pct	0.0pct	47898.7	4044.1	3954.1
建材		49.0%	0.6pct	0.2pct	3638.5	22.8	87.7
前周期	设计咨询	48.7%	-2.0pct	-0.3pct	124.0	-21.0	-14.3
	水泥	49.2%	1.3pct	0.6pct	2332.1	27.3	34.1
后周期	玻璃玻纤	51.5%	-0.9pct	-1.0pct	830.0	24.3	65.7
	装饰装修	64.1%	-3.8pct	-0.1pct	109.4	-11.8	-11.9
	装修建材	43.0%	-0.4pct	-0.1pct	342.5	-18.2	-10.0
其他	其他材料	54.6%	-0.4pct	0.6pct	133.8	-10.6	-2.1
	基建房建	78.8%	0.6pct	0.1pct	45842.9	4525.3	4411.5
	国际工程	59.5%	-0.2pct	-0.4pct	149.8	-17.4	-11.9
	专业工程	72.4%	-2.0pct	-0.7pct	1672.6	-431.2	-419.3

数据来源：Wind，东吴证券研究所

前周期子行业中，设计咨询、水泥行业的资产负债率分别为 48.7%、49.2%，同比分别-2.0pct、+1.3pct；带息债务余额分别为 124.0、2332.1 亿元，较上年同期分别-21.0、+27.3 亿元；

表32：样本上市公司资产负债率、带息债务及同、环比变化 1

子行业		资产负债率			带息债务（亿元）		
		截至2026Q3	yoy	qoq	截至2026Q3	yoy	qoq
设计咨询	国检集团	53.1%	-0.1pct	0.9pct	20.0	-1.6	-1.2
	中国海诚	52.7%	-6.9pct	-0.8pct	0.3	-0.1	0.0
	苏交科	42.2%	-1.1pct	-0.7pct	31.6	2.6	2.7
	地铁设计	48.2%	-2.8pct	0.7pct	7.2	-0.4	0.2
	华设集团	53.7%	-2.9pct	-0.8pct	6.1	-1.6	-1.6
	设计总院	39.2%	-3.5pct	-0.2pct	5.2	-0.9	-0.9
	华建集团	60.2%	-2.8pct	-1.3pct	10.0	-1.0	-0.9
	深圳瑞捷	13.3%	4.7pct	-0.9pct	0.8	0.6	0.6
	启迪设计	57.0%	-0.2pct	-0.6pct	3.2	-1.0	-0.4
	华阳国际	31.5%	-13.8pct	-10.5pct	4.7	0.2	0.2
	建发合诚	78.7%	1.8pct	0.4pct	0.1	0.0	-0.1
	勘设股份	47.1%	-1.1pct	-0.2pct	7.5	-4.8	-3.3
	中衡设计	50.9%	-4.8pct	1.6pct	0.7	-3.5	-3.1
	甘咨询	26.0%	-1.6pct	1.0pct	0.5	-0.2	-0.2
	设研院	54.4%	-0.3pct	0.8pct	9.1	-5.5	-1.8
	深城交	26.2%	-1.6pct	-2.8pct	0.4	-1.0	-1.0
	建研设计	27.2%	-1.1pct	0.1pct	0.6	0.0	0.0
	*ST中设	58.0%	15.2pct	1.4pct	2.1	1.5	1.1
	测绘股份	39.6%	-4.6pct	0.0pct	0.4	-0.8	-0.8
	建科院	64.8%	6.4pct	4.5pct	6.0	-0.2	-0.2
	蕾奥规划	15.9%	-3.7pct	0.3pct	0.5	-0.7	-0.7
	杰恩股份	29.7%	-2.2pct	-0.6pct	0.0	-0.2	-0.1
	汉嘉数智	62.8%	-6.2pct	0.4pct	6.8	-2.3	-2.6
	深水规院	53.5%	1.9pct	1.3pct	0.1	-0.1	-0.1
	筑博设计	20.8%	-0.6pct	-0.8pct	0.1	0.0	0.0
水泥	海螺水泥	19.7%	-0.9pct	-0.3pct	262.9	-20.8	-10.8
	天山股份	69.2%	3.3pct	0.7pct	1261.7	41.1	68.9
	华新建材	52.9%	-0.3pct	-0.1pct	250.8	34.5	-3.3
	金隅冀东	54.3%	4.7pct	3.7pct	203.2	-3.3	7.0
	上峰材料	42.5%	-0.1pct	-1.8pct	35.2	-12.8	-10.4
	塔牌集团	10.2%	1.2pct	0.7pct	0.3	0.0	-0.1
	万年青	28.8%	-8.3pct	-0.1pct	14.2	-12.4	-12.3
	中交设计	45.6%	-2.9pct	-1.1pct	19.5	3.9	6.7
	宁夏建材	16.8%	-8.7pct	-0.5pct	0.5	-6.1	-5.6
	亚泰集团	101.2%	6.0pct	1.3pct	303.8	1.1	-5.0

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

后周期子行业中，玻璃玻纤、装饰装修、装修建材行业的资产负债率分别为 51.5%、64.1%、43.0%，同比分别-0.9pct、-3.8pct、-0.4pct；带息债务余额分别为 830.0、109.4、342.5 亿元，较上年同期分别+24.3、-11.8、-18.2 亿元；

表33：样本上市公司资产负债率、带息债务及同、环比变化 2

子行业		资产负债率			带息债务（亿元）		
		截至2026Q3	yoy	qoq	截至2026Q3	yoy	qoq
玻璃玻纤	旗滨集团	57.4%	-1.0pct	0.1pct	148.1	-6.2	-8.4
	南玻A	59.4%	3.2pct	1.1pct	103.2	4.3	5.4
	金晶科技	48.0%	6.5pct	0.9pct	22.4	-2.2	-0.3
	耀皮玻璃	44.4%	0.6pct	1.1pct	7.9	-0.6	-0.1
	中国巨石	41.3%	1.9pct	1.4pct	142.9	-3.6	24.1
	振石股份	46.5%	-23.0pct	-1.6pct	25.4	-27.9	-25.1
	国际复材	59.8%	2.3pct	-2.3pct	119.9	24.7	21.6
	中材科技	53.2%	-3.4pct	-5.0pct	188.6	17.1	37.0
	宏和科技	55.4%	11.1pct	5.5pct	18.9	10.6	9.7
	长海股份	37.4%	1.0pct	-0.4pct	18.7	4.6	2.4
	山东玻纤	61.8%	-4.1pct	0.6pct	34.1	3.6	-0.6
装饰装修	金螳螂	55.7%	-2.5pct	-0.3pct	6.6	-0.9	-0.7
	风语筑	48.9%	-4.6pct	-1.8pct	5.4	-0.3	-0.2
	亚厦股份	59.2%	-2.2pct	-1.0pct	14.0	-0.1	-0.3
	江河集团	71.8%	0.7pct	0.7pct	26.2	-3.2	-4.9
	中天精装	33.2%	-0.1pct	1.2pct	2.5	0.3	0.3
	东易日盛	36.0%	-136.4pct	-0.5pct	0.7	-1.4	-1.3
	名家汇	7.4%	-95.1pct	-1.5pct	0.3	-0.5	-0.5
	宝鹰股份	98.8%	-3.9pct	1.3pct	3.5	-0.6	0.1
	*ST瑞和	95.8%	2.3pct	0.6pct	8.9	-0.1	-0.1
	*ST利达	85.9%	2.6pct	0.7pct	13.3	-1.4	-1.8
	德才股份	83.7%	-1.0pct	-0.8pct	27.7	-3.5	-2.5
	名雕股份	53.5%	0.6pct	0.6pct	0.3	-0.1	0.0
装修建材	松霖科技	18.4%	-7.2pct	-1.6pct	1.3	-1.3	-1.5
	惠达卫浴	24.4%	-0.5pct	-0.3pct	0.6	-0.6	-0.2
	建霖家居	39.8%	2.2pct	-0.5pct	8.4	5.8	2.6
	瑞尔特	16.4%	0.3pct	-0.3pct	0.0	-0.3	-0.1
	海鸥住工	52.3%	-2.0pct	0.9pct	8.3	-0.7	-0.5
	奥普科技	33.2%	-0.7pct	-2.3pct	0.0	-0.1	-0.1
	东鹏控股	33.8%	0.0pct	1.7pct	5.0	0.8	-0.4
	蒙娜丽莎	46.2%	-4.3pct	0.2pct	14.8	-4.6	-4.9
	帝欧水华	62.3%	-1.2pct	2.7pct	18.9	-9.1	-3.5
	东方雨虹	51.4%	1.2pct	-0.3pct	90.5	3.7	0.7
	科顺股份	69.9%	0.7pct	0.2pct	55.1	-8.0	-6.8
	凯伦股份	68.2%	3.1pct	-0.5pct	23.3	3.0	2.1
	三棵树	75.5%	-0.3pct	0.1pct	36.6	-2.5	-1.6
	*ST亚士	107.7%	26.3pct	0.0pct	23.2	-3.2	-2.3
	保立佳	77.5%	3.6pct	1.5pct	11.7	-1.0	-0.4
	江山欧派	65.1%	3.0pct	3.0pct	6.5	0.2	0.1
	玉马科技	9.6%	3.6pct	0.4pct	0.2	0.1	0.1
	北新建材	24.1%	0.3pct	-0.3pct	17.6	4.6	14.2
	共创草坪	20.5%	-3.4pct	-0.7pct	4.0	-0.3	-1.0
	伟星新材	22.8%	-0.6pct	-0.1pct	0.2	0.0	0.1
	公元股份	36.5%	3.6pct	-2.0pct	1.9	-1.0	-0.1
	雄塑科技	10.3%	-1.9pct	-1.1pct	0.4	-0.2	-0.1
	坚朗五金	35.0%	-3.7pct	0.8pct	2.0	-0.9	-0.7
	兔宝宝	43.2%	-0.8pct	0.1pct	0.2	-0.1	-0.1
	悍高集团	28.8%	-6.9pct	0.0pct	3.9	2.0	-2.3
	大亚圣象	27.1%	-2.4pct	-0.1pct	1.1	0.3	0.1
	海象新材	21.2%	-13.1pct	-6.0pct	2.5	-3.3	-2.7
	爱丽家居	27.6%	-4.4pct	-0.6pct	4.3	-1.4	-0.7

数据来源：Wind，东吴证券研究所

其他子行业中，其他材料、基建房建、国际工程、专业工程行业的资产负债率分别为 54.6%、78.8%、59.5%、72.4%，同比分别-0.4pct、+0.6pct、-0.2pct、-2.0pct；带息债务余额分别为 133.8、45842.9、149.8、1672.6 亿元，较上年同期分别-10.6、+4525.3、-17.4、-431.2 亿元；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表34：样本上市公司资产负债率、带息债务及同、环比变化 3

子行业		资产负债率			带息债务（亿元）		
		截至2026Q3	yoy	qoq	截至2026Q3	yoy	qoq
其他材料	苏博特	39.9%	-4.4pct	-0.2pct	23.5	-1.6	-3.4
	垒知集团	32.0%	-4.3pct	-1.0pct	6.7	0.4	0.2
	西部建设	69.8%	-0.2pct	0.2pct	30.8	-3.8	-1.7
	志特新材	62.9%	1.1pct	-0.8pct	22.6	0.7	3.7
	震安科技	27.3%	-2.5pct	0.4pct	0.8	-1.5	-1.1
	赛特新材	50.4%	5.2pct	3.2pct	6.9	0.7	0.7
	再升科技	12.9%	-14.2pct	-0.8pct	0.0	-4.8	-4.5
	鲁阳节能	21.5%	1.9pct	-0.2pct	0.1	0.0	0.0
	北京利尔	47.4%	4.9pct	4.3pct	7.9	0.4	1.1
	濮耐股份	54.7%	1.9pct	0.3pct	19.1	-3.0	0.9
	瑞泰科技	76.9%	6.9pct	3.2pct	15.2	2.1	1.9
基建房建	中国建筑	77.1%	1.0pct	-0.1pct	9765.4	393.4	829.7
	上海建工	84.3%	-1.2pct	-0.2pct	802.2	-56.9	-66.7
	陕建股份	90.0%	1.8pct	0.8pct	700.6	140.3	251.7
	重庆建工	91.6%	0.6pct	0.5pct	180.7	-15.6	-12.6
	中国中铁	77.4%	-0.5pct	0.0pct	6317.9	545.3	382.0
	中国铁建	80.0%	0.8pct	0.3pct	7359.0	1173.1	662.2
	中国电建	80.9%	0.7pct	0.3pct	5896.5	370.6	149.9
	中国能建	77.8%	0.0pct	-0.1pct	3551.5	395.7	337.2
	中国交建	78.1%	1.9pct	0.2pct	8627.8	1305.5	1619.6
	四川路桥	78.9%	0.0pct	-0.5pct	761.8	29.4	9.5
	隧道股份	73.4%	-2.3pct	0.5pct	459.8	102.9	96.7
	安徽建工	85.6%	-0.8pct	0.5pct	920.3	137.0	131.5
	浦东建设	73.3%	-0.5pct	0.1pct	19.0	-9.7	0.5
	山东路桥	76.6%	0.4pct	0.4pct	400.1	7.6	2.6
	新疆交建	72.1%	2.1pct	1.0pct	80.1	6.8	17.8
国际工程	中材国际	62.3%	1.6pct	0.3pct	73.0	-3.3	1.1
	北方国际	53.0%	-3.9pct	-1.6pct	52.7	-11.0	-10.8
	中钢国际	64.4%	-1.6pct	-2.1pct	3.7	-6.8	-3.5
	中工国际	53.5%	-0.2pct	0.9pct	20.4	3.7	1.3
专业工程	鸿路钢构	61.7%	-2.9pct	-4.0pct	112.7	16.9	9.2
	森特股份	47.2%	0.3pct	1.2pct	3.3	-2.1	-0.7
	东方铁塔	29.9%	-2.6pct	-0.8pct	8.3	-9.0	-7.8
	东南网架	60.5%	-9.2pct	-0.3pct	36.2	-37.1	-40.7
	精工钢构	69.3%	4.5pct	2.2pct	40.7	6.1	6.4
	杭萧钢构	64.3%	-0.9pct	1.8pct	47.9	-7.1	-7.8
	ST富煌	80.0%	13.5pct	4.6pct	43.9	7.2	6.7
	中国化学	69.3%	-0.8pct	0.0pct	218.0	65.6	48.3
	ST百利	109.2%	11.1pct	5.1pct	6.5	0.5	0.7
	三联虹普	14.1%	-6.4pct	-2.0pct	0.5	-0.1	-0.1
	利柏特	33.8%	-22.2pct	-0.1pct	5.3	-1.1	-7.9
	东华科技	67.4%	-0.3pct	0.0pct	28.7	5.8	3.0
	中国中冶	75.9%	-2.8pct	-1.2pct	804.5	-477.2	-435.3
	金诚信	46.6%	0.8pct	0.5pct	54.4	18.5	19.1
	深桑达A	82.8%	0.4pct	0.6pct	119.6	-8.2	-15.5
	上海港湾	29.4%	8.1pct	3.7pct	0.1	0.0	0.0
	柏诚股份	51.8%	6.3pct	3.7pct	0.1	0.0	0.0
	中铝国际	77.4%	5.6pct	0.2pct	90.7	-5.2	8.0
	亚翔集成	57.0%	-5.3pct	0.5pct	1.0	1.0	1.0
	圣晖集成	51.2%	1.5pct	2.5pct	0.0	-0.5	-0.1
	中铁装配	85.1%	4.1pct	1.4pct	11.4	-2.4	-2.0
	永福股份	65.6%	-3.0pct	1.1pct	10.4	-5.2	-5.4
	*ST中岩	112.4%	22.3pct	5.8pct	26.3	1.3	0.9
	苏文电能	29.2%	-3.2pct	0.1pct	1.0	0.6	0.4
	中粮科工	48.5%	-0.9pct	-0.3pct	1.1	0.5	0.3

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.2.2. 周转天数与净营业周期

截至 2026Q3，基建地产链样本上市公司应收账款及票据周转天数为 99.2 天，较上年同期+14.2 天，其中建筑、建材行业应收账款及票据周转天数分别为 99.3、97.1 天，较上年同期分别+15.3、-1.0 天；应付账款及票据周转天数为 233.3 天，较上年同期+30.2 天，其中建筑、建材行业应付账款及票据周转天数分别为 240.7、121.2 天，较上年同期分别+32.5、+0.6 天；净营业周期为-47.4 天，较上年同期-12.2 天，其中建筑、建材行业净营业周期分别为-53.0、38.0 天，较上年同期分别-13.2、-0.7 天；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表35：基建地产链子行业应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化

子行业		应收账款及票据周转天数（TTM）（天）			应付账款及票据周转天数（TTM）（天）			净营业周期（TTM）（天）		
		截至2026Q3	yoy	qoq	截至2026Q3	yoy	qoq	截至2026Q3	yoy	qoq
基建地产链样本合计		99.2	14.2	3.9	233.3	30.2	6.3	-47.4	-12.2	2.4
建筑		99.3	15.3	4.0	240.7	32.5	6.8	-53.0	-13.2	2.4
建材		97.1	-1.0	2.5	121.2	0.6	2.1	38.0	-0.7	-0.4
前周期	设计咨询	182.7	-0.6	3.1	250.0	10.4	4.1	-7.9	-7.3	0.9
	水泥	73.1	1.9	4.2	101.9	-2.2	1.0	30.7	3.0	1.4
后周期	玻璃玻纤	80.8	6.3	2.8	131.6	9.8	3.1	19.4	-1.8	-0.6
	装饰装修	203.9	-2.4	-8.7	332.7	-6.7	-4.8	-94.2	3.8	-2.8
	装修建材	85.9	-11.4	-1.3	103.0	-2.7	1.8	43.8	-7.6	-3.4
其他	其他材料	295.0	10.7	11.7	237.4	6.4	11.2	116.1	10.9	2.9
	基建房建	92.5	14.5	4.5	235.0	31.0	7.2	-46.7	-10.8	3.2
	国际工程	91.0	-1.5	-3.2	184.9	2.2	-0.6	-53.4	-6.5	-1.2
	专业工程	143.5	25.7	0.7	286.9	53.0	4.6	-106.8	-35.7	-2.6

数据来源：Wind，东吴证券研究所

前周期子行业中，设计咨询、水泥行业的应收账款周转天数分别为 182.7、73.1 天，较上年同期分别-0.6、+1.9 天；应付账款周转天数分别为 250.0、101.9 天，较上年同期分别+10.4、-2.2 天；净营业周期分别为-7.9、30.7 天，较上年同期分别-7.3、+3.0 天；

表36：样本上市公司应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化 1

子行业		应收账款及票据周转天数（TTM）（天）			应付账款及票据周转天数（TTM）（天）			净营业周期（TTM）（天）		
		截至2026Q3	yoy	qoq	截至2026Q3	yoy	qoq	截至2026Q3	yoy	qoq
设计咨询	国检集团	198.4	37.5	13.6	73.3	11.4	9.2	158.7	29.0	9.1
	中国海诚	55.4	7.5	6.9	114.4	14.7	4.6	-58.6	-7.2	2.3
	苏交科	333.0	-22.8	-9.1	250.5	-68.4	-33.6	90.7	47.6	25.0
	地铁设计	60.3	22.7	0.7	222.4	34.4	3.4	-20.5	-4.9	-3.4
	华设集团	279.7	-21.7	10.9	477.9	27.2	39.9	-162.3	-43.2	-26.6
	设计总院	286.4	131.3	32.6	476.7	191.7	23.2	-190.2	-60.4	9.4
	华建集团	160.4	29.2	14.4	453.9	101.4	48.3	-33.4	-2.6	-4.2
	深圳瑞捷	156.3	-20.6	1.9	23.8	0.1	-1.3	134.2	-21.2	3.3
	启迪设计	273.2	-79.6	-7.1	403.1	-76.0	20.9	-	-	-
	华阳国际	146.1	23.1	17.9	128.5	40.1	5.8	17.6	-17.2	9.5
	建发合诚	35.6	-16.6	-2.8	161.3	8.3	-3.3	-119.6	-24.9	0.7
	勘设股份	538.8	-8.6	-25.0	374.9	71.7	22.0	234.4	-88.3	-42.8
	中衡设计	145.7	-16.5	2.4	349.3	33.2	46.7	-	-	-
	甘咨询	234.6	-29.0	-14.5	128.5	-15.8	-3.8	111.0	-17.8	-10.5
	设研院	322.4	-45.7	-2.5	328.5	-18.9	2.5	165.2	-39.4	1.5
	深城交	326.2	-29.7	11.7	192.3	-1.6	-17.5	222.1	-33.1	36.8
	建研设计	279.4	-32.6	-4.6	104.6	-33.8	-6.8	174.9	1.3	2.2
	*ST中设	167.4	-210.8	-7.9	252.8	-180.7	-11.9	-83.8	-	2.7
	测绘股份	287.1	10.6	22.9	260.5	-27.9	20.3	497.4	-16.2	40.3
	建科院	477.1	44.5	1.7	199.7	-16.8	-16.2	277.6	61.4	17.9
	蕾奥规划	292.2	27.0	5.9	71.5	15.9	-1.4	-	-	-
	杰恩股份	470.5	140.9	96.4	309.4	125.5	52.8	-	-	-
	汉嘉数智	367.4	104.3	26.4	322.6	-79.1	-7.8	83.2	203.9	38.8
	深水规院	7.0	-4.3	-0.8	326.9	-19.9	-12.3	-319.3	-	11.9
	筑博设计	63.5	-33.8	-8.7	109.8	8.5	3.2	-	-	-
水泥	海螺水泥	34.9	-1.1	4.4	28.9	-0.5	-0.3	47.1	-3.8	1.7
	天山股份	139.2	13.8	5.4	174.6	-0.8	5.0	8.9	14.8	-0.4
	华新建材	32.8	-3.5	1.9	98.1	-7.0	-1.0	-17.6	5.5	9.3
	金隅冀东	51.5	16.6	16.4	82.6	3.0	-3.5	18.6	13.1	10.0
	上峰材料	44.2	6.2	7.7	195.3	59.3	34.6	-68.0	-50.1	-31.6
	塔牌集团	4.5	0.0	-0.5	58.3	5.8	-1.0	13.7	-4.8	2.5
	万年青	109.6	3.4	3.2	118.9	21.6	17.7	34.6	-10.6	-12.1
	中交设计	345.4	62.9	-0.5	297.3	38.1	-6.6	49.2	24.4	6.4
	宁夏建材	92.6	-0.7	8.6	110.6	7.0	4.2	9.9	0.9	7.2
	亚泰集团	235.4	13.5	-7.9	242.8	9.1	-12.1	599.9	40.3	-38.5

数据来源：Wind，东吴证券研究所

后周期子行业中，玻璃玻纤、装饰装修、装修建材行业的应收账款周转天数分别为 80.8、203.9、85.9 天，较上年同期分别+6.3、-2.4、-11.4 天；应付账款周转天数分别为 131.6、332.7、103.0 天，较上年同期分别+9.8、-6.7、-2.7 天；净营业周期分别为 19.4、-94.2、43.8 天，较上年同期分别-1.8、+3.8、-7.6 天；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表37：样本上市公司应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化 2

子行业		应收账款及票据周转天数（TTM）（天）			应付账款及票据周转天数（TTM）（天）			净营业周期（TTM）（天）		
		截至2026Q3	yoy	qoq	截至2026Q3	yoy	qoq	截至2026Q3	yoy	qoq
玻璃玻纤	旗滨集团	53.2	6.2	2.7	84.0	5.0	0.1	27.9	0.7	-3.0
	南玻A	80.5	5.4	6.7	151.1	3.2	1.1	-11.3	14.1	6.8
	金晶科技	19.4	-0.6	-0.2	119.8	-4.9	-11.3	-38.4	1.4	3.9
	耀皮玻璃	54.7	3.4	7.4	145.7	12.1	4.7	2.2	-11.6	1.0
	中国巨石	59.4	-2.6	-2.5	86.2	7.6	2.2	66.8	-17.2	-0.6
	振石股份	35.3	14.8	2.4	23.4	11.5	3.9	27.7	11.4	-1.2
	国际复材	350.9	-406.8	-129.6	656.7	-36.9	-25.7	336.5	-581.2	-237.3
	中材科技	97.5	-0.1	2.4	194.9	11.2	5.4	-33.7	-13.0	-2.0
	宏和科技	104.6	-22.9	-14.9	36.6	1.1	-6.3	144.6	-23.7	-36.1
	长海股份	82.7	12.3	10.5	88.9	-11.1	4.2	43.3	32.3	10.2
	山东玻纤	113.9	9.3	16.6	129.7	-49.4	-27.3	67.1	54.7	43.5
装饰装修	金螳螂	215.9	-14.8	-24.9	349.7	-6.2	-1.3	-101.6	-8.3	-22.7
	风语筑	279.0	27.1	40.5	240.4	41.9	33.9	166.7	-0.5	11.9
	亚厦股份	185.3	49.7	10.0	458.5	111.6	1.1	-174.0	-46.5	15.3
	江河集团	175.3	-17.2	-6.3	240.1	-14.0	-8.1	-48.0	-5.0	2.5
	中天精装	-	12.8	1.3	411.4	-40.5	40.1	-375.5	57.0	-36.6
	东易日盛	99.6	11.5	-0.5	318.0	-144.7	-5.0	-184.0	161.4	22.6
	名家汇	754.3	-106.0	242.8	591.6	-268.9	207.9	234.1	196.7	88.3
	宝鹰股份	86.9	-213.5	30.4	612.6	-112.8	111.3	-504.2	-86.3	-67.9
	*ST瑞和	923.6	342.0	-77.9	1698.7	276.4	-174.2	-761.3	53.9	94.0
	*ST利达	218.2	93.1	14.7	458.5	184.4	41.4	-239.2	-91.2	-26.8
	德才股份	354.6	-47.6	-31.6	456.9	-101.5	-24.5	-94.6	57.2	-6.1
	名雕股份	0.8	0.1	-0.5	31.2	0.7	-2.6	-15.2	1.3	3.1
装修建材	松霖科技	57.1	-6.4	0.6	70.6	-17.3	-5.2	48.4	6.6	7.3
	惠达卫浴	82.7	6.7	-1.5	104.9	2.9	1.3	107.3	8.8	-6.5
	建霖家居	232.8	59.8	9.7	305.8	82.3	35.2	166.7	51.4	-5.3
	瑞尔特	64.8	5.1	-3.5	50.7	13.0	0.4	83.2	-4.6	-2.0
	海鸥住工	79.1	1.3	3.6	85.5	2.5	4.0	90.3	-5.7	0.1
	奥普科技	22.2	-1.0	-0.4	131.4	1.2	-8.5	-54.8	-7.2	11.0
	东鹏控股	48.7	-0.1	-1.0	174.6	-11.2	-1.5	6.4	10.2	5.8
	蒙娜丽莎	41.7	-17.5	-4.6	120.6	-12.2	5.0	19.1	-20.7	-6.4
	帝欧水华	84.0	-23.8	-0.8	143.4	12.5	21.3	74.5	-19.4	-12.3
	东方雨虹	91.9	-32.4	-5.5	56.4	-0.8	0.4	68.8	-27.3	-10.6
	科顺股份	211.8	-11.2	-5.0	204.6	19.3	-9.3	45.3	-28.5	3.9
	凯伦股份	219.5	-47.6	-2.4	160.4	19.7	-1.6	128.6	-43.5	-0.4
	三棵树	88.8	-12.4	-1.0	217.8	-24.1	8.0	-98.2	13.1	-8.2
	*ST亚士	837.9	166.4	-144.4	924.3	294.4	-37.5	-22.4	-111.6	-119.9
	保立佳	169.3	1.7	3.9	56.1	9.3	2.6	142.2	-9.7	1.5
	江山欧派	196.2	69.0	15.8	215.0	59.0	37.1	42.2	21.1	-12.4
	玉马科技	47.4	5.0	-1.4	29.5	5.2	-0.1	179.8	10.0	0.6
	北新建材	84.2	2.7	4.3	65.8	3.5	1.7	64.4	1.0	4.8
	共创草坪	66.2	-2.2	-6.9	21.6	4.5	2.6	128.0	-1.5	-8.0
	伟星新材	28.6	-1.0	1.2	62.0	6.6	2.3	51.8	-5.1	-2.8
	公元股份	58.9	-2.6	-3.5	102.7	12.7	3.6	45.7	-8.2	-3.5
	雄塑科技	98.4	9.0	7.0	41.1	-10.5	-0.9	142.1	19.9	0.4
	坚朗五金	184.1	-9.1	5.4	208.1	-1.7	13.8	95.4	14.4	-2.5
	兔宝宝	18.6	-8.8	0.5	72.3	-1.5	1.9	-39.0	-12.1	-0.9
	悍高集团	11.1	6.2	-0.4	50.9	23.9	6.5	-20.8	-8.5	-5.2
	大亚圣象	107.7	9.3	-0.1	140.7	7.5	1.4	115.2	-9.7	-26.9
	海象新材	78.5	5.5	-1.1	61.2	4.8	0.8	108.2	-2.0	4.6
	爱丽家居	30.9	-16.0	0.4	58.7	-15.1	2.2	86.0	22.9	-3.7

数据来源：Wind，东吴证券研究所

其他子行业中，其他材料、基建房建、国际工程、专业工程行业的应收账款周转天数分别为 295.0、92.5、91.0、143.5 天，较上年同期分别+10.7、+14.5、-1.5、+25.7 天；应付账款周转天数分别为 237.4、235.0、184.9、286.9 天，较上年同期分别+6.4、+31.0、+2.2、+53.0 天；净营业周期分别为 116.1、-46.7、-53.4、-106.8 天，较上年同期分别+10.9、-10.8、-6.5、-35.7 天；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表38：样本上市公司应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化 3

子行业		应收账款及票据周转天数（TTM）（天）			应付账款及票据周转天数（TTM）（天）			净营业周期（TTM）（天）		
		截至2026Q3	yoy	qoq	截至2026Q3	yoy	qoq	截至2026Q3	yoy	qoq
其他材料	苏博特	254.4	5.7	1.4	78.6	-5.1	11.5	246.9	15.8	-8.6
	垒知集团	332.0	-1.1	-0.8	238.3	4.8	9.7	118.0	-2.2	-9.6
	西部建设	529.6	89.4	58.3	397.0	58.4	38.0	142.4	34.2	20.8
	志特新材	169.6	-25.0	-6.4	128.2	-13.8	-2.8	89.7	-21.3	-2.3
	震安科技	437.8	3.9	39.1	234.8	42.3	24.1	543.1	45.9	38.7
	赛特新材	146.3	19.9	4.6	99.0	-8.0	-3.7	109.2	26.2	7.4
	再升科技	159.6	0.6	-7.9	46.4	-1.1	-3.8	169.8	3.3	-1.2
	鲁阳节能	213.8	21.6	7.4	67.8	-9.1	-4.3	195.0	27.5	9.6
	北京利尔	141.9	-17.4	1.8	167.3	-6.5	11.9	55.0	-14.4	-12.5
	濮耐股份	168.0	20.4	2.8	173.7	-4.0	7.7	131.8	24.2	-3.5
	瑞泰科技	141.0	27.4	19.4	167.6	5.2	5.7	83.3	26.5	13.9
基建房建	中国建筑	79.3	19.9	9.7	198.2	38.1	10.2	38.9	0.0	15.9
	上海建工	98.4	16.2	4.0	294.8	64.1	9.6	-96.7	-36.8	-4.9
	陕建股份	544.9	137.5	51.4	616.3	113.7	40.1	-61.4	26.3	13.1
	重庆建工	396.6	116.2	9.8	709.3	200.7	-6.6	-197.3	-85.5	14.5
	中国中铁	91.4	12.3	1.5	282.8	28.8	6.3	-104.5	-14.4	-3.7
	中国铁建	89.0	18.3	3.5	223.5	34.1	5.4	-25.7	-14.9	3.2
	中国电建	74.4	1.8	0.6	179.4	27.7	5.4	-90.5	-24.1	-3.7
	中国能建	76.1	5.7	1.7	178.8	8.8	-0.2	-33.6	-1.5	4.0
	中国交建	69.3	7.5	-0.9	218.4	6.7	2.3	-88.0	8.9	-0.5
	四川路桥	94.4	8.4	4.8	278.1	-2.6	21.5	-159.1	7.9	-14.2
	隧道股份	119.5	7.7	1.6	491.4	36.2	20.2	-361.6	-27.5	-18.9
	安徽建工	187.5	1.9	-2.3	293.1	48.5	-3.4	-65.4	-60.0	-1.7
	浦东建设	108.0	32.4	2.3	537.8	98.8	34.0	-410.8	-71.1	-32.9
	山东路桥	117.7	22.5	8.0	473.4	105.4	10.8	-334.8	-80.5	-0.7
	新疆交建	69.8	-19.2	2.3	174.2	-23.8	22.5	-93.3	5.0	-21.8
国际工程	中材国际	79.7	1.7	1.7	147.6	8.1	4.2	-40.4	-5.4	-1.3
	北方国际	105.1	18.2	-5.2	182.8	37.7	9.0	-48.7	-24.0	-18.0
	中钢国际	80.9	-14.8	-18.3	289.9	-44.5	-36.0	-166.0	30.3	22.2
	中工国际	134.5	-25.8	-4.6	199.7	-24.0	2.1	34.7	-35.4	-6.5
专业工程	鸿路钢构	40.9	-9.9	-0.7	80.6	4.3	9.0	136.8	1.8	-6.4
	森特股份	240.3	69.1	10.1	247.0	88.9	38.9	75.9	13.6	-4.3
	东方铁塔	38.9	-17.9	0.9	92.0	3.5	1.8	35.6	-18.0	11.7
	东南网架	136.4	-26.1	3.1	232.4	-22.7	8.0	-37.6	-20.8	3.2
	精工钢构	70.8	12.6	-2.3	201.1	27.9	17.1	-95.9	-8.8	-20.5
	杭萧钢构	126.2	12.4	-22.1	219.4	43.0	-31.1	-55.7	-22.9	3.0
	ST富煌	2455.3	2109.7	192.8	652.0	331.5	-182.0	1954.4	1856.2	363.2
	中国化学	75.9	3.2	3.0	202.7	11.9	6.1	-115.0	-10.0	-2.5
	ST百利	505.1	315.1	66.9	1346.9	846.1	213.7	-407.4	-293.3	-72.8
	三联虹普	5.6	-1.2	0.3	132.0	-4.3	5.4	94.7	87.3	32.4
	利柏特	51.1	9.1	1.8	178.8	56.0	-2.8	-97.8	-37.9	8.4
	东华科技	51.0	2.7	8.2	209.9	4.3	-2.9	-143.6	0.0	10.2
	中国中冶	200.3	59.6	5.5	372.3	105.1	12.9	-129.6	-60.7	-5.2
	金诚信	51.4	-9.4	-2.1	58.0	-1.8	4.1	53.4	-8.1	-6.2
	深桑达A	73.2	-4.4	-9.2	254.4	8.1	-23.7	-171.6	-12.6	13.2
	上海港湾	102.4	-6.4	-9.8	103.8	7.8	-7.1	33.9	-28.1	-0.9
	柏诚股份	55.9	-2.0	7.7	177.3	5.4	-35.0	-108.5	-3.1	42.1
	中铝国际	257.7	29.7	18.3	232.9	3.3	14.4	66.1	32.0	4.9
	亚翔集成	46.1	-21.8	4.2	163.0	-33.2	8.2	-116.3	10.1	-3.9
	圣晖集成	67.1	7.2	13.6	108.9	13.1	18.5	-41.5	-6.0	-5.5
	中铁装配	256.4	15.4	-19.1	325.0	39.8	-12.9	-42.0	-21.5	-5.4
	永福股份	202.1	-34.9	-60.7	233.5	-12.7	-43.9	25.4	-33.7	-29.6
	*ST中岩	874.0	240.0	264.7	856.4	404.8	256.2	31.5	-158.6	11.7
	苏文电能	446.0	193.1	60.9	351.2	166.9	34.9	247.5	104.0	59.4
	中粮科工	82.1	-0.4	2.3	152.8	21.6	8.1	35.5	-3.7	1.9

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

（1）地产信用风险失控的风险。地产行业占产业链上市公司收入和应收款项比重较高，若地产信用风险加剧，也将对产业链上市公司现金流和资产负债表造成影响。

（2）地产政策放松低于预期的风险。地产政策放松有助于地产行业景气回升，若政策放松低于预期，也将影响产业链景气。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn